



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 927 173 956  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: SELMER BULK AS  
Forretningsadresse: Munkedamsveien 62C  
0270 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

### Konsern

Mørselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Eva Lise Bjerke  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 18.03.2026

### Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 16.04.2026



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Sum inntekter		0	0
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad		71 223	161 637
Sum kostnader		71 223	161 637
<b>Driftsresultat</b>		<b>-71 223</b>	<b>-161 637</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		50 000 000	80 759 940
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		1 349	5 947
Annen finansinntekt			13 262
Sum finansinntekter		50 001 349	80 779 149
Annen rentekostnad			6 533
Annen finanskostnad		1 720	
Sum finanskostnader		1 720	6 533
<b>Netto finans</b>		<b>49 999 629</b>	<b>80 772 616</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>49 928 406</b>	<b>80 610 978</b>
Skattekostnad		245 831	316 024
<b>Årsresultat</b>		<b>49 682 575</b>	<b>80 294 954</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>49 682 575</b>	<b>80 294 954</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		49 682 575	80 294 954
Sum overføringer og disponeringer		49 682 575	80 294 954



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Sum varige driftsmidler		0	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	10	5 827 775	5 827 775
Sum finansielle anleggsmidler		5 827 775	5 827 775
Sum anleggsmidler		5 827 775	5 827 775
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Sum varer		0	0
<b>Fordringer</b>			
Konsernfordringer		104 154 925	75 000 000
Sum fordringer		104 154 925	75 000 000
<b>Investeringer</b>			
Sum investeringer		0	0
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	11	96 760	34 820
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		96 760	34 820
Sum omløpsmidler		104 251 685	75 034 820
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>110 079 460</b>	<b>80 862 595</b>

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital		925 000	925 000
Annen innskutt egenkapital		-5 570	-5 570
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>919 430</b>	<b>919 430</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		108 913 845	79 627 270
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>108 913 845</b>	<b>79 627 270</b>
<b>Sum egenkapital</b>	12	<b>109 833 275</b>	<b>80 546 700</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		354	
Betalbar skatt	9	245 831	315 895
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>246 185</b>	<b>315 895</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>246 185</b>	<b>315 895</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>110 079 460</b>	<b>80 862 595</b>



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Sum inntekter		0	0
<b>Kostnader</b>			
Sum kostnader		0	0
<b>Driftsresultat</b>		0	0
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Sum finansinntekter		0	0
Sum finanskostnader		0	0
<b>Netto finans</b>		0	0
<b>Resultat før skattekostnad</b>		0	0
<b>Årsresultat</b>		0	0



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Sum varige driftsmidler		0	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Sum finansielle anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		0	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Sum varer		0	0
<b>Fordringer</b>			
Sum fordringer		0	0
<b>Investeringer</b>			
Sum investeringer		0	0
Sum omløpsmidler		0	0
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Annen innskutt egenkapital		0	0
Sum innskutt egenkapital		0	0
Sum egenkapital		0	0



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Sum kortsiktig gjeld		0	0
Sum gjeld		0	0
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



**Selmer Bulk AS**  
**Konsern / Group company**

Org.nr. / Business Reg. No. 927 173 956  
Stiftet / Established 22.03.2021

**Konsernregnskap /**  
**Consolidated Financial Statements**  
**for the year ended**

**31.12.2025**

**NOK**



**Business Manager:**

Clarksons Business Management AS

**Disponent Manager:**

Lorentzens Skibs Management AS

**Technical and Commercial Manager:**

Oskar Wehr KG (GMBH & CO.)

**Auditor:**

Cedra Norge AS

Clarksons Business  
Management AS

Enterprise number:  
NO 986 778 772

 BJgEyN3pF-x-SkZN42TzI  
Munkedamsveien 62 C  
Oslo, Norway

tel: +47 23 11 20 00

Mailing address:

Munkedamsveien 62 C  
N-0270 Oslo, Norway



**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

**Virksomhetens art og hvor den drives**

Selmer Bulk AS som morselskap og holdingselskap eier 100 % av aksjene i Selmer Bulk Shipowning AS som datterselskap. Selskapene ble stiftet 22.03.2021. Konsernet utgjør disse to selskapene som begge er hjemmehørende i Norge.

Konsernets administrasjon er lokalisert i Oslo, Norge.

Konsernets formål å drive skipsfart med egne og innleide skip samt hva som hermed står i forbindelse.

Datterselskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Ett skip ble solgt i 2022, ytterligere tre skip i 2023, to skip i 2024, ett i 2025 og ytterligere ett, Thomas Selmer, i januar 2026. Selskapet eier etter dette 2 skip hvorav en supramax og en handysize bulk carrier. Selskapet opererer og drifter skipene som alle har vært sluttet på tids certepartier av varighet fra noen uker til flere måneder.

Skipene opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

Konsernets funksjonelle valuta er USD. Årsregnskapene og konsernregnskapet er utarbeidet og presentert i NOK.

Konsernet er et investeringsselskap uten ansatte. Datterselskapet, som eier av skipene, har inngått management avtaler for teknisk og kommersielt management samt bemanningstjenester med Oskar Wehr KG (GMBH & Co.), en forretningsføreravtale med Clarksons Business Management AS, en disponentavtale med Lorentzens Skibs Management AS og en rådgivningsavtale med Clarksons Project Finance Shipping AS.

Konsernet beskattes under den norske rederiskatteordningen.

**Rettsvisende oversikt over utvikling og resultat**

Konsernets årsregnskap viser et overskudd på NOK 10.174.512 (2024: NOK 77.419.447) som foreslås overført til annen egenkapital.

Konsernet har en positiv EBITDA på NOK 29.382.251 (2024: NOK 150.021.722).

Skipene har vært fullt sysselsatt i perioden. Forventet gjennomsnittlig brutto ratenivå for dager på kontrakt var USD 12.000 pr. dag pr. skip mens faktisk i perioden var USD 10.800 (2024: Budsjettert rate USD 13.000 pr. dag mot faktisk USD 12.500). Utnyttelsesgraden var 91,03 % (2024: 91,35% %). Driftsutgiftene har vært i tråd med budsjett.

Overskuddet i perioden skyldes i det vesentlige gevinst ved salg av skip.

Bokført anskaffelsesverdi av de 3 gjenværende skipene pr. 31.12.2025 er NOK 259.247.746 (2024: 4 skip NOK 359.268.201). Estimert markedsverdi av de 3 gjenværende skipene pr. 31.12.2025 er NOK 347.729.000 (2024 for tilsvarende 3 skip utgjør: NOK 430.521.000).

Ratenivået i bulkmarkedet har hatt en fallende utvikling gjennom først halvår 2025 med ratenivåer under break-even, men sett en positiv utvikling gjennom andre halvår 2025.


Shipping markedet er volatilt og påvirket av makroøkonomiske forhold og endringer i den globale økonomien.

**Finansiering og likviditet**

Skipene er finansiert ved egenkapital og et pantelån.

Konsernets finansiering, inntekter, kostnader og likviditetsbeholdning er i hovedsak i USD.

Pr. 31.12.2025 tilsvarte likviditetsbeholdningen i konsernet NOK 62.598.653 (2024: NOK 52.016.005) hvorav NOK 10.001.775 var deponert som sikkerhet for pantelånet iht. låneavtale.

 BJgEyN3pF-x-SkZN42TzI



**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

Pantelånet ble frivillig innfridd den 02.02.2026 hovedsakelig med midler fra overskytende av salget av Thomas Selmer den 24.01.2026.

Konsernet har hatt en positiv likviditetsutvikling fra driften i perioden som følge av den positive resultatutviklingen. Overskuddslikviditet generert i perioden er delvis holdt tilbake i selskapet, utdelt til aksjonærene og nedbetalt ekstraordinært på pantelånet ved at overskytende fra salg av skip er allokert mot lånesaldoen iht. låneavtalen.

I forbindelse med finansieringen av kjøpet av skipene i 2021 ble egenkapitalen i konsernet forhøyet fra NOK 18.860 til NOK 319.476.500 i form av et tingsinnskudd på USD 37.000.000 i forbindelse med nytegning og emisjon.

I 2025 er det utbetalt utbytter til aksjonærene med NOK 20.396.000 tilsvarende USD 2.000.000 (2024: NOK 187.837.600 tilsvarende USD 17.000.000).

Datterselskapet trakk opp et pantelån på USD 75.000.000 i forbindelse med overtakelsen av skipene i 2021. Pantelånet utgjorde selskapets langsiktige gjeld og beløp seg til USD 12.665.633 tilsvarende NOK 127.658.183 pr. 31.12.2025 (2024: USD 18.938.725 tilsvarende NOK 215.018.908).

Pantelånet er klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.2025 da det er innfridd i 2026.

Styret viser til noter nr. 8 og 12 til årsregnskapet for nærmere beskrivelse av lånet, avdragsplan og betingelser samt egenkapitalen.

Basert på budsjetter og prognoser for det neste året, forventes likviditetsutviklingen å være positiv og følgelig tilstrekkelig til å dekke løpende utgifter og dokkinger. Konsernet er i stand til å innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller.

### **Finansiell risiko**

Konsernet opererer i et internasjonalt og volatilt marked og er påvirket av regulatoriske endringer, internasjonale trender og konjunkturer.

Konsernet er eksponert for makroøkonomisk utvikling, inkludert pris- og valutarisiko, balansen mellom tilbud og etterspørsel og endringer i globale handelsavtaler.

En investering i konsernet innebærer høy risiko.


### Markedsrisiko

Shipping er volatilt og med sesongsvingninger. Etterspørselen etter konsernets skip og ratenivået under kontraktene skipene er sluttet på, har høy korrelasjon med utviklingen i tilgjengelig tonnasje i markedet, utviklingen i forbruk og etterspørsel etter blant annet korn, kull, jernmalm og mindre bulk last, og som igjen har innvirkning på verdien av skipene som er konsernets eneste inntekstgenererende anleggsmidler.

Makroøkonomiske faktorer som påvirker prisdannelsen og markedsutviklingen er politiske beslutninger vedrørende produksjonsendringer, regulatoriske endringer, ny teknologi, handelskrig, politisk uro og sanksjoner og også hendelser lokalt og internasjonalt. Disse faktorene medfører en usikkerhet i markedet og deres innvirke vil ha mye å si for utviklingen av både det kortsiktige og langsiktige tørrbulk-markedet og dermed for konsernet.

### Valutarisiko

Konsernets finansiering, kjøp og potensielt salg av skip, inntekter og utgifter er hovedsakelig i USD. Aksjonærene er i antall hovedsakelig hjemmehørende i Norge. En investering i konsernet kan følgelig innebære betydelig valutarisiko.

 BJgEyN3pF-x-SkZN42TtZl



**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

**Kreditrisiko**

Datterselskapet overfører de budsjetterte månedlige driftsutgiftene til teknisk manager en måned på forskudd. Det er en risiko for at teknisk manager ikke oppfyller sine forpliktelser under den tekniske management avtalen. Konsernet søker å redusere denne risikoen ved å minimere beløpet som overføres og holde mellomværende med teknisk manager på et minimumsnivå.

Leiekontraktene for skipene inngås mellom datterselskapet og befraktere.

Befraktere betaler leien for skipene normalt 15 dager forskuddsvis iht. inngåtte kontrakter. Befraktere har i perioden betalt leien punktlig. Utestående mot befraktere pr. 31.12.2025 utgjør en netto gjeld på NOK 1.077.791 tilsvarende USD 106.933 (2024: en gjeld på NOK 8.759.245 tilsvarende USD 771.510). Når regnskapet viser en gjeld til befraktere skyldes det hovedsakelig omtvistede krav som er avsatt til tap for å være konservativ.

Det er bokført konstaterte krav tap på krav i 2025 med en inntekt på NOK 4.280.371 (2024: kostnad NOK 8.204.823). Når regnskapet viser en inntekt vedrørende tap på krav, skyldes det et omtvistet krav fra en befrakter under et certeparti fra 2021 hvor kravet var avsatt i sin helhet, men partene kom til enighet om et redusert oppgjør.

**Fremtidsutsikter og soliditet**

Styret forventer et positivt resultat for 2026.

Det er forventet et resultat i 2026 i tråd med 2025 forutsatt en valutakurs USD/NOK på nivå med 2025, og som gjenspeiles i selskapets budsjetter og prognoser. Det er forventet et ratenivå i tråd med dagens nivå. Det er budsjettert med noe økning i driftsutgifter pr. skip sammenliknet med 2025 hovedsakelig pga. inflasjonsjustering.

Usikkerhet er blant annet knyttet til effekten av USA sin innføring av tolltariffer og virkningen av responsen fra berørte nasjoner og markedet generelt.

Videre har Russlands krig mot Ukraina og konflikten på Gaza har skapt store forstyrrelser i geopolitiske nomer. Krigene skaper usikkerhet for shipping markedet ettersom aktørene må håndtere driftsforstyrrelser, angrep på skip, kommersiell suspensjon i konfliktsoner og nye sanksjoner mot russiske personer, selskap og skip. Russland står blant annet for en betydelig del av den globale olje- og naturgassproduksjonen og eksporten samt eksport av korn og kull. Ukraina står for en betydelig del av den globale frakten av korn.

Konsernets hovedfokus er sikkerheten og helsen til mannskapet. Den finansielle effekten krigen vil ha på selskapet er vanskelig å estimere ettersom situasjonen fortsatt er dynamisk og kompleks. På kostnadssiden opplever markedet økende bunkerspriser og en sannsynlighet for økte mannskapskostnader i forbindelse med mannskapsbytte, reiser og hjemtransport, økte forsikringskostnader og eventuelle reposisjoneringskostnader.


Så langt har konsernet ikke blitt vesentlig påvirket, da virkningene av krigen hittil generelt har vært begrenset til regional og ikke global skala. Denne situasjonen kan endre seg. Selskapet følger utviklingen fra dag til dag for å være forberedt på å iverksette nødvendige tiltak ettersom risikosituasjonen kan endre seg, hendelser inntreffe og/eller nye sanksjoner kan bli ilagt.

Konsernet følger utviklingen nøye og arbeider kontinuerlig med å finne risikoreducerende tiltak.

Konsernet holder skipene i god stand og skipene opererer til befrakternes tilfredsstillelse.

Det er knyttet betydelig usikkerhet til prognosene og forventningene til den videre utviklingen av markedet og konsernet.

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte regnskapet fyllestgjørende informasjon om konsernets stilling og resultat av driften. Det har heller ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som er av vesentlig betydning for bedømmelsen av konsernets stilling.

 BJgEyN3pF-x-SkZn42TzI



## Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

### Selmer Bulk AS Konsern / Group

#### Fortsatt drift

Fortsatt drift er lagt til grunn for utarbeidelsen av regnskapene for 2025.

#### Ytre miljø

Konsernets skip er engasjert i sjøveis transport med det dette innebærer av risiko relatert til forurensning.

Det er i 2025 ikke innrapportert hendelser som har medført skader på det ytre miljøet eller miljøforurensning.

Skipsfartsnæringen ved IMO har et mål om null-utslipp fra år 2050. For å nå målet er det innført flere regulatoriske endringer.

Fra 01.01.2023 trådte EEXI regelverket (Energy Efficiency eXisting ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene vedrørende reduksjon av klimagassutslipp fra skip. Samtidig trådte CII regelverket (Carbon Intensity Indicator) i kraft, som er et verktøy for å måle hvor effektivt et skip transporterer varer og passasjerer og uttrykkes i antall gram Co2 som slippes ut per lastekapasitet og nautisk mil. Eier pålegges en årlig rapporteringsplikt knyttet til hvert enkelt skips CII. Hvert enkelt skip vil bli gitt en taksonomi karakter fra A til E basert på utslipp og hvor A er best. Basert på årlig rapportering og kontroller, vil skip få en karakter etter utgangen av hvert år. Rangeringstersklene vil bli i økende grad strengere frem mot 2030.

Fra 2024 ble maritim transport innlemmet i EU sitt kvotehandelssystem, EU ETS. Det innebærer at for reiser og anløp innenfor EU innebærer må selskapet må kjøpe tilstrekkelig antall kvoter for andel av rapporterte utslipp med 40% i 2025 fra utslipp i 2024, 70% fra 2026 og 100% fra 2027 og deretter. Bransjen og selskapet jobber med å implementere systemet og standarder i avtaleverk.

Skipsfartsnæringen opplever en kontinuerlig teknisk- og drivstoffutvikling når det gjelder miljøvennlige nyvinninger. Selskapet følger utviklingen og analyserer hvordan konsernets skip kan modifiseres for å nå målsettingene raskest mulig og med beste mulige miljø- og energieffektive løsninger.

Konsernet mener valg av klimavennlige løsninger vil gi et konkurransefortrinn da aktørene for å nå egne mål vedrørende det grønne skiftet vil velge samarbeidspartnere som etterlever deres krav og bidrar til egen måloppnåelse. Dette vil igjen kunne medføre at selskapet fremskynder egne planer om modifiseringer og andre tiltak for å være en foretrukket leverandør av befraktning, ivareta aksjonærenes interesser og tiltrekke seg finansieringskilder til best mulige betingelser.

#### Åpenhetsloven

##### Redegjørelse for selskapets aktsomhetsvurderinger iht. Åpenhetsloven


Iht. Åpenhetsloven §5 er konsernet pliktig til å offentliggjøre en redegjørelse for de aktsomhetsvurderingene konsernet foretar vedrørende virksomheten, i leverandørkjeden og hos samarbeidspartnere for å bidra til et ansvarlig næringsliv.

Da konsernet ikke har nettside presenteres redegjørelsen i det følgende.

##### Virksomhetens organisering og driftsområde

Konsernet består av morselskapet som er et holdingselskap, Selmer Bulk AS, som eier 100 % av aksjene i datterselskapet, Selmer Bulk Shipowning AS, hvor virksomheten foregår. Konsernet er hjemmehørende i Norge med kontoradresse i Munkedamsveien 62C, 0270 Oslo, Norge.

Konsernet opererer i shippingindustrien innenfor bulk markedet med utleie av de 3 skipene det eier pr. 31.12.2025 (2 fra 24.01.2026) til ulike leietakere/befraktere for sjøveis transport av bulkvarer som eksempelvis jernmalm, kull og gjødsel for å møte den globale et

 BJgEyN3pF-x-SkZN42TIZl



**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

Konsernet har ingen ansatte. Konsernet har inngått avtaler med eksterne management selskaper vedrørende forretningsførsel, kommersiell- og teknisk drift av skipene og bemanningstjenester for sjøfarere som arbeider om bord i skipene.

Videre har konsernet engasjert et disponent selskap (disponent owner) som kontrollerer og overvåker at konsernet opererer iht. lover og regler og at endringer og tiltak som besluttes blir gjennomført og effekten av disse analysert og eventuelle ytterligere tiltak iverksatt.

Alle management selskapene er hjemmehørende i EU/EØS.

Retningslinjer og rutiner

Konsernet som skipseiende selskap, er underlagt nasjonale og internasjonale reguleringer vedrørende bærekraftig leverandørkjede og arbeidsvilkår for mannskap om bord i skipene. Konsernet har utarbeidet og oppdaterer retningslinjer og rutiner for etterlevelse av gjeldende lov- og regelverk for spesielt å ivareta helse, sikkerhet, arbeidsmiljø og arbeidsbetingelser for mannskapet om bord i skipene.

Konsernet samarbeider med teknisk drifter vedrørende innkjøpsavtaler med underleverandører. Teknisk drift forestår blant annet innkjøp av verftjenester ved dokking og reparasjoner av skip, utstyr og deler til skip, drivstoff, forsikringsavtaler og hvis aktuelt også tjenester vedrørende skraping av skip.

Konsernet stiller krav til at underleverandører i kjeden har anstendige arbeidsforhold for sine ansatte og at leverandørene etterlever OECD sine krav til grunnleggende menneskerettigheter. Dette vil bli verifisert ved at leverandører i verdikjeden kan vise til sertifiseringer fra lokale myndigheter og/eller bransjeorganisasjoner, konsernets kjennskap til og besøk hos leverandøren eller ved annen offentlig tilgjengelig informasjon som anses å være pålitelig.

Konsernet har fokus på de underleverandørene hvor negativ påvirkning vil kunne bli vesentlig ut fra hvor betydningsfull leverandøren er for konsernet iht. en vurdering, og som er hjemmehørende i geografiske områder eller har sitt virksomhetsområde innenfor felt som er vurdert å ha høyere risiko for brudd på grunnleggende menneskerettigheter; det være seg risiko for miljødeleggelse, barnarbeid, tvangsarbeid, helsefarlige, helseskadelige og uverdige arbeidsforhold, lønnsbetingelser som er så lave at de ikke dekker utgifter til livsopphold for familien som skal forsørges, manglende likestilling, diskriminering og forbud mot fagorganisering.

Konsernet utarbeider vedlikeholdsplaner for skipene og gjennomfører inspeksjoner og dokkinger iht. disse for å sikre at skipene er i god stand og er en trygg arbeidsplass, og videre at skipene opererer iht. lov- og regelverk blant annet vedrørende energieffektivitet og utslipp.

Konsernet samarbeider med bransjeorganisasjoner og klassifikasjonsselskap som fører lovbestemt tilsyn med alle skip for å håndheve sikkerheten for mannskapet.

Konsernet overvåker sanksjonslister. Konsernets policy er at det ikke skal inngå kontrakter med sanksjonerte selskaper, personer, skip, land og varer.


Konsernet har en Code of Conduct som innebærer at leverandører forplikter seg til å følge ovennevnte OECD krav og andre forretningsetiske normer.

Negativ påvirkning og vesentlig risiko

Skipene til konsernet opererer i internasjonale farvann med sjøveis transport av gods.

Det er en risiko for negativ påvirkning ved ulykker, utslipp av miljøskadelige stoffer, havari og piratangrep.

Det er videre en risiko for negativ påvirkning ved at konsernet handler med underleverandører som ikke ivaretar grunnleggende menneskerettigheter og/eller sine ansatte anstendige arbeidsforhold.

 BJgEyN3pF-x-SkZn42TzI



**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

Konsernet benytter underleverandører i havner over hele verden. Ved hendelser som eksempelvis en teknisk svikt eller sykdom hos mannskapet, kan det være skip må raskt til nærmeste havn, og konsernet anerkjenner at det ikke alltid har anledning til å gjøre en prekvalifisering av underleverandøren. Videre er antall underleverandører stort, og konsernet må gjøre en prioritering av de leverandører som skal analyseres for eventuelle brudd på menneskerettigheter og som ikke gir sine ansatte anstendige arbeidsforhold.

Det er en risiko for at noen av mannskapet blir syke eller skadet og må behandles hos lege, tannlege eller på sykehus. Det kan utgjøre en risiko for liv og helse da det vil kunne være mange dager til nærmeste havn hvor hjelp finnes.

Det er en risiko for at inspeksjoner om bord i skipene, hos leverandører og ved verft for fysisk å kontrollere at arbeidsforholdene er iht. OECD sine retningslinjer og gjeldende bransjestandarder, ikke kan gjennomføres som planlagt pga. globale forhold som krig, pandemi og lock-down.

Spesielle utfordringer seneste år har vært mannskapsbytter og trygge havneanløp pga. Covid-19 pandemien og krigen i Ukraina og på Gaza. Konsernet sørger for at mannskapsbytte kan skje i trygge havner nærmest mulig hjemsted og iht. skiftplaner slik at mannskapets sikkerhet ivaretas og kan få nødvendig og avtalefestet fritid og hvile. Det vil kunne påløpe ekstra kostnader ved reise-/hotellutgifter og driftstans/off-hire dager ved at skip må gå til havner utenfor planlagt reiserute, og som dekkes av konsernet som en naturlig del av konsernet sitt ansvar og sine forpliktelser.

Aktsomhetsvurderinger

Tiltak konsernet har iverksatt for å stanse og rette opp negative konsekvenser og begrense vesentlig risiko for negative konsekvenser omfatter:

Konsernet gjennomfører jevnlig vedlikehold av skipene iht. vedlikeholdsplaner. Vedlikeholdet har blant annet fokus på reduksjon av miljøskadelige utslipp og utbedringer som sikrer at skipene er sjødyktige og opererer iht. lov- og klassekrav og er en trygg arbeidsplass.

Skipene i konsernet følger International Safety Management Code som innebærer sikkerhet for mannskap, skip, last og miljø.

Skipene i konsernet etterlever kravene i Maritime Labor Convention.


Mannskapet får opplæring i sikkerhetstiltak vedrørende håndtering av last, dekkoperasjoner, beredskap, miljøvern, førstehjelp og andre temaer som er relevante for den enkeltes stilling om bord; og videre gjennom informasjon søker konsernet å få en bevisstgjøring på helse, miljø og sikkerhet samt responstid dersom en hendelse skulle inntreffe.

Konsernet har innsynsrett i mannskapet sine ansettelseskontrakter og vil kunne avdekke vilkår og betingelser som medfører brudd på konsernets policy og retningslinjer. Klaseselskapet til skipene kontrollerer at alt mannskap har godkjente arbeids- og lønnsvilkår iht. Maritime Labor Convention.

Leietakerne/befrakterne av skipene leier inn væpnet vakthold om bord i skipene når skipene opererer i farvann hvor det er vurdert at risikoen for piratangrep er til stede.

Iht. konsernets etiske retningslinjer tolereres ikke trakassering eller diskriminering av personer på bakgrunn av rase, religion, kjønn/kjønnsidentitet, alder, seksuell orientering, politisk syn, medlemskap i organisasjoner, opprinnelsesland, statsborgerskap eller funksjonsnedsettelse. Brudd på disse retningslinjene vil få konsekvenser for kontraktsforholdet med konsernet.

Konsernet har etablerte rutiner for handlingsplaner ved sykdom og skade hos mannskap. Hvis behandling hos lege, tannlege eller på sykehus er nødvendig vil skipet gå til nærmeste havn der slik tjeneste er tilgjengelig. Konsernet har inngått avtaler med forsikringsselskap vedrørende dekning av behandling, opphold og reiseutgifter.

Konsernet vil inkludere betingelser og andre forretningsforbindelser, eller  BJgEyN3pF-x-SkZn42TIZI ]e ansvarlig næringsliv i kontrakter med leverandører og lignende avtaler der det ikke allerede er innført.



## Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

### Selmer Bulk AS Konsern / Group

Konsernet utfører leverandørkartlegging for å fastsette en prioritering av underleverandører hvor selskapet skal gjennomføre en prekvalifisering ut fra en analyse av geografisk, politisk, bransjemessig, miljømessig og annen kjent risiko basert på publiseringer fra OECD, FN, bransjestandarder og andre offentlig tilgjengelige troverdige kilder og iht. antatt negativ påvirkning basert på hvor betydningsfull leverandøren er for konsernet iht. innkjøpsfrekvens og beløpsstørrelse, og hvor stor leverandøren er lokalt mht. antall ansatte og omfang av sin virksomhet da brudd på menneskerettigheter forventes å ha større negativ effekt desto mer betydningsfull leverandøren er.

Konsernet gjør prekvalifisering av nye leverandører iht. ovennevnte kriterier med prioritering iht. en risikovurdering. Konsernet revurderer eksisterende leverandører ved mistanke om eller ved avdekket avvik.

Konsernet foretar kontrollhandlinger i og overvåking av leverandørkjeden for å se at leverandøren opererer iht. avtale og at konsernet ikke forårsaker, bidrar til eller er forbundet med negativ påvirkning og/eller skade.

Dersom det avdekkes avvik skal konsernet presentere forholdet til den aktuelle leverandøren for å bistå med løsninger for å utbedre forholdet eksempelvis gjennom en interessentdialog eller gjennom bistand fra og samarbeide med andre aktører i bransjen. Dersom leverandøren ikke har vilje til å utbedre forholdet vil konsernet kunne se seg nødt til å terminere avtalen med leverandøren. Konsernet må vurdere om forholdet er av en slik art at det må rapporteres til relevant myndighet.

Iht. retningslinjer rapporteres alle avvik som avdekkes til konsernets styre umiddelbart slik at tiltak kan iverksettes og styringssystemet oppdateres. Styringssystemet revideres ved avvik eller minimum årlig som en del av konsernets strategi prosess og risk management. Representanter fra alle management selskapene er til stede på alle styremøter i konsernet for å sikre at endringer som besluttes blir implementert i styringssystemene.

Dersom det avdekkes at konsernet har bidratt til negativ påvirkning skal tiltak straks iverksettes. Det kan innebære at konsernet kommer i et erstatningsansvar. Konsernet vil samarbeide med berørte parter om gjenoppretting og eventuelt erstatning.

#### Klager

Klager fra berørte interessenter og rettighetshavere dersom det oppdages brudd på konsernets retningslinjer for ansvarlighet kan rettes til styrets sekretær: Clarksons Business Management AS, Munkedamsveien 62C, 0270 Oslo, Norge og e-mail: [evalise.bjerke@clarksons.com](mailto:evalise.bjerke@clarksons.com).

Den som fremsetter en klage mot konsernet vil ikke bli utsatt for noen form for gjengjeldelse.

Om nødvendig eller etter en vurdering vil konsernet søke eksternt bistand for å sikre at konsernet etterlever sine forpliktelser iht. loven og bidrar til et ansvarlig næringsliv.

#### Likestilling

Det var ingen ansatte i konsernet pr. 31.12.2025. Styret består av to menn. Styret har ut ifra en vurdering ikke funnet det nødvendig å iverksette spesielle tiltak med hensyn til likestilling.

#### Styreansvarsforsikring

Konsernet har tegnet styreansvarsforsikring gjennom Clarksons Business Management AS som tar ut styreansvarsforsikring ved bistand fra forsikringsmegler, på vegne av sine klienter som alle er investeringselskaper, såkalte single-purpose vehicles, uten ansatte, og fornyer politen årlig.

Polisen inkluderer ca. 50 klienter. Forsikringsdekningen under politen er NOK 150.000.000 pr. krav pr. år og gjelder over hele verden inkludert USA og Canada.

Forsikringen dekker alle styremedlemmer og tidligere styremedlemmer. Styremedlemmene er dekket av forsikringen i 3 år etter at selskapet hvor de hadde styreverv blir likvidert.

Forsikringen inkluderer blant annet  BJgEyN3pF-x-SkZn42TIZI øster og straffer, representasjon og undersøkelser, kostnader for gjenoppretting av omdømme, corporate drap, utleveringskostnader, kausjoner, nødvendige kostnader og kostnader for tapsreducerende tiltak.



**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

English:

If there are any discrepancies between the Norwegian and English version, the Norwegian version is the official one.

**Operation**

Selmer Bulk AS as parent company and holding company owns 100 % of the shares in Selmer Bulk Shipowning AS as subsidiary. The companies were established 22 March 2021. The Group comprises these two companies both duly registered under the laws of Norway.

The Group's registered office is in Oslo, Norway.

The purpose of the Group is to operate its own and chartered in vessels, including all activities related thereto.

The subsidiary purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. One of the vessels was sold in 2022, additional three vessels were sold in 2023, two in 2024, one in 2025 and an additional one, Thomas Selmer in January 2026. Currently the company owns 2 vessels whereof 1 supramax and 1 handysize bulk carrier. The subsidiary operates the vessels which alle were fixed on time charter parties with duration from a few weeks until more than a year to various charterers.

The vessels operate in international waters with the risk involved.

The functional currency of the Group is USD. The annual financial statements are prepared and presented in NOK.

The Group is an investment company and does not have any employees. The subsidiary, as owner of the vessels, has entered into management agreements regarding technical, commercial and crew management with Oskar Wehr KG (GMBH & Co.), a business management agreement with Clarksons Business Management AS, a disponent management agreement with Lorentzens Skibs Management AS and an advisory agreement with Clarksons Project Finance Shipping AS.

The Group is subject to taxation under the Norwegian tonnage tax regime.

**Progress and result**

The Group's net result for the year shows a profit of NOK 10,174,512 (2024: NOK 77,419,447) which is proposed transferred to other equity.

The Group has a positive EBITDA of NOK 29,382,251 (2024: NOK 150,021,722).

The vessels have been fully employed during the period. Expected gross daily rate for fixed days was USD 12,000 versus actual of USD 10,800 (2024: Budget daily rate USD 13,000 vs. actual of USD 12,500). The utilization was 91.03 % (2024: 91.35 %). The operating expenses were in line with budget.

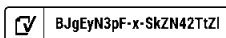
The profit generated in 2025 is mainly due to gain on sale of vessel(s).

The book value of the acquisition price of the remaining 3 vessels per 31 December 2025 is NOK 259,247,746 (2024: 4 vessels NOK 359,268,201). Estimated market value of the vessels per 31 December 2025 is NOK 347,729,000 (2024 for the corresponding vessels: NOK 430,521,000).

The bulker time charter market had a downward trend during the first half year of 2025 with rate levels below break-even, but experienced a positive development from the second half year.

The shipping market is volatile and affected by macroeconomic fundamentals and changes in the global economy.

**Financing and liquidity**



The vessels are loan- and equity financed.



**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

*The Group's financing, revenue, expenses and liquidity reserve are mainly in USD.*

*Per 31 December 2025 the liquid capital was NOK 62,598,653 (2024: 52,016,005) whereof NOK 10,001,775 was deposited as security under the loan facility agreement.*

*The mortgage loan was voluntarily repaid on 2 February 2026 mainly with proceeds from the sale of Thomas Selmer on 24 January 2026.*

*The Group has had a positive liquidity development from the operational activities during the period deriving from the profit generated for the period. Surplus cash generated in the period is partly withheld in the company per 31 December 2025, partly distributed to the shareholders and partly allocated towards the outstanding loan balance to settle the outstanding loan tranches on the sold vessel(s) according to the loan facility agreement.*

*In connection with the financing of the purchase of the vessels in 2021 the equity of the Group was increased from NOK 18,860 to NOK 319,476,500 in connection with a share issue towards new shareholders by way of a contribution in kind of USD 37,000,000.*

*In 2025 the Group has paid out dividend to its shareholders of NOK 20,396,000 equal to USD 2,000,000 (2024: NOK 187,837,600 in total equal to USD 17,000,000).*

*The subsidiary drew up a mortgage loan of USD 75,000,000 in connection with the purchase of the vessels. The mortgage loan comprises the long-term debt of the company and amounts to USD 12,665,633 equal to NOK 127,658,183 per 31 December 2025 (2024: USD 18,938,725 equal to NOK 215,018,908).*

*The mortgage loan is recognized as short term debt per 31 December 2025 since it is settled in 2026.*

*The Board refers to Notes 8 and 11 to the financial statements for further details regarding the loan, the repayment schedule and the terms and also the equity.*

*Based on budgets and prognosis for the next three years, it is expected that the Group will continue to have a positive cash development and thus have sufficient liquid assets to cover its financing-, operating- and dry-docking expenses. The Group is able to settle its obligations as they fall due.*

**Financial Risk**

*The Group operates in an international and volatile market and is affected by regulatory requirements, international trends and economic conditions.*


*The Group is exposed to macroeconomic developments, including price- and currency risk, the balance between supply and demand and changes in global trade agreements.*

*An investment in the Group involves a high risk.*

**Market risk**

*The shipping market is volatile and with substantial seasonal fluctuations. Demand for the Group's vessels and the rate levels under the charter parties of the vessels, have a high correlation with the development of available tonnage in the market, the development in consumption and demand for goods such as grain, coal, iron ore and minor bulk trade, which again affects the value of the vessels which are the Group's sole income generating assets.*

*Macroeconomic factors affecting price formation and the market development include political decisions, regulatory changes, changes in production, new technology and market disruptions such as trade wars, political instability and sanctions and also events locally and internationally affecting production and prices. These factors lead to uncertainty in the market and will affect the development of both the short- and long-term dry-bulk market and thus the result development of the Group.*

 BJgEyN3pF-x-SkZn42TtZl



**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

Currency risk

The Group have its financing, acquisition and possibly sale of fixed assets, income and expenses mainly in USD. The shareholders in numbers are mainly Norwegian. An investment in the Group may thus imply substantial currency risk.

Credit risk

The subsidiary transfers the monthly budgeted operating expenses of the vessels one month in advance to the technical manager. There is a risk that the technical manager will not be able to fulfil its obligations under the management agreement. The Group seeks to reduce this risk by keeping the advanced amount and the intercompany balance with the technical manager to a minimum.

The charterers pay the charter hire of the vessels normally 15 days in advance under the time charter parties entered into. The charterers have during the period paid the hire on time. Customer receivables per 31 December 2025 comprise a net debt of NOK 1,077,791 equal to USD 106,933 (2024: Net debt of NOK 8,759,245 equal to USD 771,510). The debt is mainly due disputed invoices that are accrued for to provisions for losses on receivables to be conservative.

Book value of realized losses on receivables in 2025 shows an income of NOK 4,280,371 (2024: a cost of NOK 224,620). The income is due to a disputed claim from a charterer under a time charter party from 2021 whereas the company had accrued the total claim to be conservative, but the parties concluded a settlement agreement in 2025 at a lower amount.

**Future development and solidity**

The Board expects a profit for 2026.

It is expected a result in 2026 in line with 2025 assuming a currency exchange rate level USD/NOK in line with 2025, and which is reflected in the company's budgets and prognosis. The budgeted operating expenses per vessel are slightly higher compared to 2025 mainly due to adjustments for expected inflation.

Uncertainty is connected to the impact of the United States' implementation of increased tariffs and the effects of the response from affected nations and the market in general.

Russia's war on Ukraine and the conflict on Gaza have generated significant disruptions to geo-political norms. The wars are causing uncertainties for shipping markets as the players are dealing with operational disruptions, attacks on vessels, commercial suspension around the conflict zone and new sanctions against Russian individuals, companies and vessels. Russia inter alia accounts for a substantial part of the global oil and natural gas production and export and export of grain and coal. Ukraine accounts for a substantial part of the global seaborne grain.

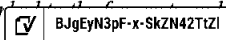
The main focus of the Group is the safety and the well-being of the crew. The financial impact the war will have on the Group is difficult to estimate as the situation remains dynamic and complex. Cost wise the market see increasing bunker prices and the likelihood for increased crew cost in regards to crew changes, travelling and repatriation, increased insurance cost and possible repositioning costs.

So far the Group has not been affected substantially by the wars as the impact to date has generally been limited to regional rather than global scale. This situation may change. The Group is following the development on a day-to-day basis in order to be prepared to take the necessary actions as the risk situation may change, incidents occur and new sanctions may be imposed.

The Group monitors the development closely and works continuously to find risk-reducing measures.

The Group maintains the vessels well, and the charterers are satisfied with the vessels' operational performance.

There is considerable uncertainty in the Group's expectations of the future development of the market and the Group.



To the Board's understanding, the accounts are satisfactory regarding the Group's financial position and turnover.



## Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025

### Selmer Bulk AS Konsern / Group

*There have not occurred any circumstances of significant importance for the judgment of the Group's financial position after the end of the financial year.*

#### **Going concern**

*The annual accounts for 2025 are presented under the going concern assumption.*

#### **External environment**

*The vessels are engaged in transportation by sea, with the risk this implies related to pollution.*

*There has not been reported any incidents in 2025 that have caused damage to the external environment or environmental pollution.*

*The shipping industry represented by IMO has a target of zero emissions from the year 2050. In order to achieve the target, several regulatory changes have been introduced.*

*From 1 January 2023, the EEXI regulations (Energy Efficiency eXisting ship Index), energy efficiency design index, entered into force, and which means that the owner must have made the necessary modifications and retrofitting to meet the EEXI requirements regarding reduction of greenhouse gas emissions of ships. At the same time, the CII regulations (Carbon Intensity Indicator) entered into force, which is a tool for measuring how efficiently a vessel transports goods and passengers and is expressed in the number of grams of CO2 emitted per cargo capacity and nautical miles. The owner is imposed an annual reporting obligation related to each vessel's CII. Each vessel will be given a taxonomy rating from A to E based on emissions and where A is best. Based on annual reporting and inspections, ships will receive a grade after the end of each year. The rating thresholds will become increasingly stringent towards 2030.*

*From 2024 the maritime transport was incorporated in the EU Emissions Trading System. For voyages and port calls within the EU, this means that the company must purchase a sufficient number of emissions allowances for the share of reported emissions by 40% in 2025 for emissions from year 2024, 70% for 2026 and 100% for 2027 and beyond. The shipping industry and the company is working to implement the system and standards in the scope of agreements.*

*The shipping industry is experiencing a continuous technical- and fuel development in terms of environment friendly innovations. The Group follows the development and analyses how the Group's vessels can be retrofitted to achieve the targets as quickly as possible with the best possible environment friendly and energy efficient solutions.*

*The Group believes that choosing climate-friendly solutions will lead to a competitive advantage as the market players have individual aims regarding the green transition and will choose business partners which comply with their requirements and contribute to their individual goal achievement. This in turn could mean that the Group accelerates its plans for retrofitting and other measures to be a preferred supplier of chartering, safeguard the shareholders' interest and attract sources of financing at best obtainable terms.*

#### **The Transparency Act**

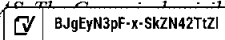
##### **Statement of the Group's due diligence assessments in accordance with the Transparency Act**

*According to §5 of the Norwegian Transparency Act, the Group is obliged to publish a statement of the due diligence assessments the Group carries out in its supply chain and with its business partners to identify and assess actual and potential adverse impacts associated with the Group's operations and to contribute to a responsible business conduct.*

*Since the Group does not have a website the statement is stated in the following.*

##### The Group's organization and business

*The Group comprises the parent company being a holding company, Selmer Bulk AS, and its 100 % owned subsidiary Selmer Bulk Shipowning AS, both established in Norway with business address Munkedamsveien 62C, 0270 Oslo, Norway.*





**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

*The Group operates in the shipping industry within the bulk market by hiring out its 3 vessels (2 vessels from 24 January 2026) to various charterers involved in sea transport of bulk commodities such as iron ore, coal and fertilizer to meet global demand.*

*The Group has no employees. The Group has entered into agreements with external management companies regarding business management, commercial- and technical management of the vessels and manning services for seafarers on board the vessels.*

*Furthermore, the Group has engaged a managing company (disponent owner) which controls and monitors that the Group operates in accordance with laws and regulations and that amendments and measures adopted are carried out and implemented in the management- and control systems and that the effect of these are analyzed and further measures carried out and implemented if necessary.*

*All the management companies are domiciled in the EU/EEA.*

Guidelines and routines

*The Group, as ship-owning company, is subject to national and international regulations regarding sustainable supply chains and working conditions for crew on board the vessels. The Group has established and updates guidelines and routines to comply with applicable laws and regulations and to particularly safeguard the health, safety, working environment and working conditions of the crew on board the vessels.*

*The Group cooperates with the technical manager regarding purchase agreements with subcontractors. Technical management includes purchase of shipyard services for docking and repairs of vessels, equipment and parts, fuel, insurance and, if applicable, also services relating to ship scraping.*

*The Group requires that subcontractors in the supply chain have decent working conditions for their employees and that the suppliers comply with the OECD's requirements for basic human rights. This will be verified by suppliers in the value chain being able to show certifications from local authorities and/or industry organizations, the Group's knowledge of and visits to the relevant supplier and/or other publicly available information considered reliable.*

*The Group focuses on those subcontractors where the adverse impact is expected to be significant based on how important the supplier is to the Group based on an assessment including mapping of geographical- and business areas that are associated with higher risk of violations of basic human rights such as risk of environmental damages, child labor, forced labor, hazardous, harmful and degrading working conditions, payment of wages that do not meet the basic needs for workers and their families, lack of gender equality, discrimination and ban on workers' trade unions.*

*The Group regularly prepares maintenance plans for the vessels and carry out inspections and dockings in accordance with these to ensure that the vessels are in good condition and are a safe workplace, and further that the vessels operate in accordance with legislation and regulations such as e.g. related to energy efficiency and emissions.*

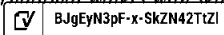
*The Group cooperates with industry organisations and the classification society that carry out statutory inspections of the vessels to enforce safety of the crew.*

*The Group monitors sanctions lists. It is a Group policy not to enter into contracts with sanctioned entities, persons, ships, countries and/or goods.*

*The Group has a Code of Conduct which means that suppliers undertake to follow the above OECD requirements and other business ethics norms.*

Adverse impact and significant risks

*The Group's vessels operates in international waters with sea transport of goods.*



*There is a risk of adverse impact from accidents, emissions of environmentally harmful substances, constructive loss and pirate attacks.*



**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

*Further there is a risk of adverse impact as a result of the Group trading with subcontractors who do not safeguard basic human rights and provide their employees with decent working conditions.*

*The Group uses subcontractors in ports all over the world. In the event of incidents such as a technical failure or illness among the crew, the vessel may have to sail quickly to the nearest port, and the Group recognizes that it does not have the opportunity to prequalify the subcontractor. Furthermore, the number of subcontractors is large, and the Group must prioritize the suppliers to be analyzed for possible violations of human rights and requirements and for not providing their workers with decent conditions.*

*There is a risk that some of the crew will become ill or injured and have to be treated by a doctor, dentist or be hospitalized, and thus a risk to life and health as it could be several days to the nearest port where help is available.*

*Special challenges in recent years have been crew changes due to the Covid-19 pandemic and the war in Ukraine and on Gaza. The Group ensures that crew changes can take place in safe ports as close as possible to home of the crew and in accordance with shift schedules so that the crew's safety is safeguarded and they can have the necessary and agreed time off and rest. Additional costs may incur for travel/hotel expenses and idle time/off-hire days due to vessels having to go to ports outside the planned itinerary, and which are covered by the Group as a natural part of the Group's obligations.*

*There is a risk that inspections onboard the vessels, at suppliers and at shipyards to physically verify that working conditions comply with OECD guidelines and applicable industry standards may not be carried out as planned due to global factors such as war, pandemics, and lock-downs.*

**Due diligence and measures**

*Measures the Group has taken to stop and correct adverse impact and limit significant risks of adverse impact include:*

*The Group carries out regular maintenance of the vessels in accordance with maintenance plans. The maintenance is inter alia focusing on reducing greenhouse gas emissions and conducting improvements that ensure that the vessels are seaworthy and operate in accordance with legal and class requirements and is a safe workplace.*

*The Group's vessels comply with the International Safety Management Code which sets out requirements in regards to safety for the crew, the vessels, the goods on board and the environment.*

*The Group's vessels comply with the requirements of the Maritime Labor Convention.*

*The crew receives training in safety measures regarding cargo handling, deck operations, emergency preparedness, environmental protection, first aid and other topics that are relevant to the individual's position on board. Through ongoing information, the Group seeks to raise awareness of health, environment and safety as well as response time should an incident occur.*

*The Group has the right to inspect the crew's employment contracts and may thus be able to identify any breaches of the Group's regulations. The classification society of the vessels controls that the crew's working and salary conditions are in accordance with the Maritime Labor Convention.*

*The charterers of the vessels engage security firms that provide armed guards on board the vessels according to a risk assessment when vessels operate in waters with a risk of pirate attacks.*

*According to The Group's ethical guidelines the Group does not tolerate harassment or discrimination against people on the basis of race, religion, gender/gender identity, age, sexual orientation, political opinion, membership in organizations, country of origin, citizenship or disability. Breach of these guidelines will have consequences for the contractual relationship with the Group.*

*The Group has established routines  B J g E y N 3 p F - x - S k Z N 4 2 T I Z I nt of illness and injury among the crew. If treatment by a doctor, dentist or in a hospital is sail to the nearest port where the necessary medical expertise is available. The Group has entered into agreements with insurance company for the coverage of treatment, accommodation, travel expenses and repatriation.*



**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

*The Group will include conditions and requirements regarding responsible business conduct in contracts with suppliers in its supply chain and with other business connections, or in other forms of written agreements where this has not already been introduced.*

*The Group carries out supplier mapping in order to determine a priority of subcontractors where the Group shall carry out a prequalification based on an analysis of geographical, political, sectoral, environmental and other known risk factors based on publications from the OECD, the UN, business standards and other reliable information and public sources and in accordance with assumed adverse impact based on how important the supplier is to the Group based on purchase frequency and volume, and how significant the supplier is locally in terms of the number of employees and the scope of their activities, as violations of human rights are expected to have increased adverse effect proportionally with the significance of the supplier.*

*The Group prequalifies new suppliers in accordance with above-mentioned criteria with priority according to a risk assessment. The Group re-evaluates existing suppliers if there are suspected or reported any discrepancies.*

*The Group carries out control actions and monitoring of the supply chain to see that the suppliers conduct their businesses in accordance with agreements and that the Group does not cause, contribute to or are associated with adverse impact or damages.*

*If discrepancies are identified, the Group will present the adverse impact to the supplier in question to discuss the matter and assist with solutions to mitigate the adverse impact, for example through a stakeholder dialogue or by way of assistance from other business relationships in the industry. If the supplier is not willing to mitigate the matter, the Group may terminate the agreement with the supplier. The Group must assess whether the damage is of such a nature that it must be reported to the relevant authority.*

*According to guidelines, all deviations that are identified will be reported to the Group's board immediately so that measures can be taken and the management system updated if so required. The management system is revised in the event of deviations or at least annually as part of the Group's strategy process and risk management. Representatives from all the management Group are present at all board meetings of the Group to ensure that changes that are decided are implemented in the management systems.*

*If it is discovered that the Group have contributed to a negative impact, measures must be taken immediately. This may mean that the Group become liable for damages. The Group will cooperate with affected parties on recovery and possible compensation.*

*Complaints from affected stakeholders and rights-holders if a breach of the Group's guidelines for responsible business conduct is detected can be directed to the Board's secretary: Clarksons Business Management AS, Munkedamsveien 62C, 0270 Oslo, Norway, e-mail address: [evalise.bjerke@clarksons.com](mailto:evalise.bjerke@clarksons.com).*

*Anyone who makes a complaint against the Group will not be subjected to any form of retaliation.*

*If deemed necessary or after an assessment, the Group will seek external assistance to ensure that the Group comply with their obligations under the Transparency Act and contributes to a responsible business conduct.*

**Gender equality**

*There were no employees in the company per 31 December 2024. The Board consists of two men. The Board has, based on an assessment, not found it necessary to carry out any special measures in respect of gender equality.*

**Directors' and Officers' Liability Insurance**

*The Group has taken out directors' and officers' board liability insurance through Clarksons Business Management AS, which takes out the insurance with the assistance of an insurance broker on behalf of its clients, all of which are investment companies, so-called single purpose vehicles, without employees, and renews the policy annually.*

*The insurance policy includes app  BJgEyN3pF-x-SKZN42TZ1 the insurance coverage under the policy is NOK 150,000,000 per claim per year. The territory covered is worldwide including the United States and Canada.*



**Årsberetning for 2025 / Annual Report for 2025**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group**

*The insurance policy covers all board members and former board members. The board members are covered by the insurance for 3 years after the company in which they held a board position is liquidated.*

*The insurance includes inter alia punitive damages, civil fines and penalties, representation and investigations, reputation recovery costs, corporate manslaughter, extradition costs, civil and bail bonds, emergency costs and loss mitigation.*

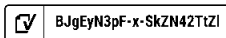
I styret for Selmer Bulk AS / *The Board of Directors of Selmer Bulk AS*

Oslo,

31. desember 2025 / 4. mars 2026 / *31 December 2025 / 4 March 2026*

Nicolai E. Lorentzen  
Styreleder / *Chairman of the Board*

Thomas Wehr  
Styremedlem / *Board member*





**Resultatregnskap / Profit and loss account**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

Morselskap / Parent company 2024	Morselskap / Parent company 2025	Note	Konsern / Group company 2025	Konsern / Group company 2024
0	0	0	152 624 028	239 187 710
0	0	0	-15 880 850	0
0	0	0	-8 805 971	-14 156 170
0	0	0	13 376 219	97 624 750
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>141 313 425</b>	<b>322 656 290</b>
0	0	0	103 927 357	147 281 388
0	0	0	19 659 000	26 309 946
161 637	71 223	6	12 284 189	17 148 357
0	0	0	-4 280 372	8 204 823
<b>161 637</b>	<b>71 223</b>		<b>131 590 174</b>	<b>198 944 513</b>
<b>-161 637</b>	<b>-71 223</b>		<b>9 723 251</b>	<b>123 711 776</b>
75 000 000	50 000 000		0	0
5 759 940	0		0	0
5 947	1 349		1 145 060	2 355 299
13 262	105	7	14 407 199	13 262
<b>80 779 149</b>	<b>50 001 455</b>		<b>15 552 258</b>	<b>2 368 561</b>
6 533	0	8	14 294 531	22 883 252
0	0		558 811	2 737 680
0	1 825	7	1 825	22 723 935
<b>6 533</b>	<b>1 825</b>		<b>14 855 167</b>	<b>48 344 867</b>
<b>80 772 616</b>	<b>49 999 629</b>		<b>697 091</b>	<b>-45 976 306</b>
<b>80 610 978</b>	<b>49 928 406</b>		<b>10 420 343</b>	<b>77 735 471</b>

Selmer Bulk AS Konsern / Group Company



**Resultatregnskap / Profit and loss account**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

Morselskap / Parent company 2024	245 831	Skatt / Tax	Note	Konsern / Group company 2025	245 831	Konsern / Group company 2024	316 024
80 294 954	49 682 575	ÅRETS RESULTAT / PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR	9	10 174 512	10 174 512	77 419 447	77 419 447
		<b>Disponering / Transfers</b>					
80 294 954	49 682 575	Overført til annen egenkapital / Transferred to other equity		10 174 512	10 174 512	77 419 447	77 419 447
80 294 954	49 682 575	Sum overføringer / Total transfers		10 174 512	10 174 512	77 419 447	77 419 447

Selmer Bulk AS Konsern / Group Company

**Balance / Balance sheet****Selmer Bulk AS Konsern / Group Company**

Morselskap / Parent company 2024	Morselskap / Parent company 2025	Note	Konsern / Group company 2025	Konsern / Group company 2024
<b>EIENDELER / ASSETS</b>				
<b>Anleggsmidler / Fixed assets</b>				
0	0	5	259 247 746	359 268 201
<b>Varige driftsmidler / Fixed assets</b>				
5 827 775	5 827 775	10	0	0
<b>Finansielle anleggsmidler / Financial assets</b>				
5 827 775	5 827 775		259 247 746	359 268 201
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>				
<b>Omløpsmidler / Current assets</b>				
0	0	4	14 708 952	23 991 108
<b>Beholdning om bord / Stock on board</b>				
<b>Fordringer / Accounts receivable</b>				
0	0	4	26 221 403	30 495 568
75 000 000	104 154 925		0	0
0	0		2 173	48 574
0	0		957 895	892 266
75 000 000	104 154 925		27 181 471	31 436 408
<b>Sum fordringer / Total accounts receivable</b>				
34 820	96 760	11	62 598 653	52 016 005
<b>Likvider / Cash and cash equivalents</b>				
75 034 820	104 251 685		104 489 077	107 443 522
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>				
80 862 595	110 079 460		363 736 823	466 711 723
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>				

Selmer Bulk AS Konsern / Group Company

**Balance / Balance sheet****Selmer Bulk AS Konsern / Group Company**

Morselskap / Parent company 2024	Morselskap / Parent company 2025	Note	Konsern / Group company 2025	Konsern / Group company 2024
<b>EGENKAPITAL OG GJELD / EQUITY AND LIABILITIES</b>				
<b>Egenkapital / Equity</b>				
<b>Innskutt egenkapital / Paid in capital</b>				
925 000	925 000		925 000	925 000
-5 570	-5 570		-5 570	-5 570
<b>919 430</b>	<b>919 430</b>		<b>919 430</b>	<b>919 430</b>
<b>Opptjent egenkapital / Other equity</b>				
79 627 270	108 913 845		219 518 613	229 740 101
<b>79 627 270</b>	<b>108 913 845</b>		<b>219 518 613</b>	<b>229 740 101</b>
<b>80 546 700</b>	<b>109 833 275</b>	<b>12</b>	<b>220 438 043</b>	<b>230 659 531</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>				
<b>Langsiktig gjeld / Long-term liabilities</b>				
0	0	8	0	215 018 917
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>215 018 917</b>

Selmer Bulk AS Konsern / Group Company



**Balance / Balance sheet**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group Company**

Morselskap / Parent company 2024	Morselskap / Parent company 2025		Note	Konsern / Group company 2025	Konsern / Group company 2024
		<b>Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities</b>			
0	0	Pantelån / Mortgage loan	8	127 658 183	0
0	0	Gjeld drift skip / Debt vessel operation	4	6 645 017	8 269 775
0	354	Leverandørgjeld / Accounts payable		489 255	532 127
315 895	245 831	Betalbar skatt / Tax payable	9	245 831	315 895
0	0	Forskuddsbetalt leie / Prepaid hire		7 608 443	11 135 872
0	0	Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities		652 050	779 606
<b>315 895</b>	<b>246 185</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld / Total short-term liabilities</b>		<b>143 298 780</b>	<b>21 033 275</b>
<b>315 895</b>	<b>246 185</b>	<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>		<b>143 298 780</b>	<b>236 052 191</b>
		<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD /</b>			
<b>80 862 595</b>	<b>110 079 460</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>363 736 823</b>	<b>466 711 723</b>
0	0	Pantstillelser / Pledge	8	127 658 183	215 018 917

Oslo, 31.12.2025 / 04.03.2026

Styret for / Board of Directors of Selmer Bulk AS

Nicolai E. Lorentzen  
Styreleder / Chairman

Thomas Wehr  
Styremedlem / Board member

**Selmer Bulk AS Konsern / Group Company**



## Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

### Selmer Bulk AS Konsern / Group company

#### Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting principles:

##### Generelt

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven, norske regnskapsstandarder og god regnskapsskikk.

Selmer Bulk AS som morselskap eier 100 % av aksjene i Selmer Bulk Shipowning AS som datterselskap og som til sammen utgjør konsernet. Datterselskapet eier og drifter 5 bulk skip. Morselskapet er et holdingselskap.

Årsregnskapet er også konsernregnskapet.

##### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Selmer Bulk AS som morselskap og Selmer Bulk Shipowning AS som datterselskap. Konsernregnskapet viser disse enhetene som en felles økonomisk enhet.

Konserninterne poster som aksjer i datterselskap, konserninterne fordringer og gjeld, samt øvrige transaksjoner mellom konsernselskapene er eliminert. Morselskapet overtok datterselskapet for en kjøpesum tilsvarende eneste eiendeler i datter som var en lav beholdning av kontante midler. Det er følgelig ikke identifisert noen merverdier.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper ved at datterselskapet følger de samme prinsipper som morselskapet. Datterselskaper innarbeides i konsernet fra overtakelsestidspunkt og frem til 31.12.

##### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Langsiktig gjeld som forfaller innen ett år omklassifiseres ikke som kortsiktig gjeld.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Enkelte poster er vurdert etter andre regler, og redegjøres for nedenfor.

##### Inntekter

Inntekter regnskapsføres når de er opptjent. Inntekter er regnskapsført til verdien på transaksjonstidspunktet.

##### Rederibeskatning

Selskapet kvalifiserer for og beskattes iht. den norske rederiskatteordningen.


Det innebærer at skipsfartsinntekter er skattefrie og skattegrunnlaget er et beregnet finansresultat som består av renteinntekter med fradrag av andre finanskostnader. Og videre gis fradrag for en forholdsmessig andel av rentekostnader som tilsvarer gjennomsnittlig andel finansielle eiendeler av gjennomsnittlig total kapital. Tilsvarende allokeres en forholdsmessig inntekt eller et forholdsmessig fradrag av valutagevinst eller tap. Dersom egenkapitalandelen utgjør mer enn 70 % av total kapitalen, skal den delen av egenkapitalen som overstiger 70 % multipliseres med en normrente som fastsettes av finansdepartementet årlig, og beløpet kommer som et skattepliktig inntektstillegg.

Skattesatsen er p.t. 22 %.

I tillegg betales en tonnasjeskatt basert på skipets netto tonnasje. Denne skatten er klassifisert som administrasjonskostnader i regnskapet.

##### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er skip og oppføres i balansen til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger og eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Avskrivningene er lineære og fastsettes ut fra en vurdering av driftsmiddelets gjenværende økonomiske levetid.

Estimert økonomisk levetid er 25 år. D  B J g E y N 3 p F - x - S k Z N 4 2 T t Z I d til estimert skrapverdi basert på markedsverdi på tidspunkt for overtakelse av driftsmiddelet.



## Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

### Selmer Bulk AS Konsern / Group company

Hvis det er indikasjoner på at det er mindreverdi knyttet til driftsmiddelet og denne verdien er lavere enn balanseført verdi nedskrives driftsmiddelet.

Dokkeutgifter aktiveres og avskrives lineært over 5 år frem til neste klassefornyelse.

Utgifter til oppgraderinger aktiveres og avskrives lineært over driftsmiddelets gjenværende økonomiske levetid.

#### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuell vurdering av de enkelte fordringene.

#### Utenlandsk valuta

Likvider i utenlandsk valuta vurderes i henhold til dagskursprinsippet. Langsiktig gjeld er oppført til dagskurs.

Følgende kurser er benyttet i regnskapet: USD/NOK pr. 31. desember 2025: 10,0791 (2024: 11,3534)

#### English:

*If there are any discrepancies between the Norwegian and English version, the Norwegian version is the official one.*

*The accounts are prepared in NOK.*

#### General information

*The accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act, Norwegian accounting standards and generally accepted accounting principles. The accounting principles are described below.*

*The financial statements are prepared in NOK and based on the calendar year.*

*The company as parent company owns 100 % of the shares in Selmer Bulk Shipowning AS as subsidiary which together comprise the group company. The subsidiary owns and operates 5 bulk carriers. The parent company is a holding company.*

#### Consolidation principles

*These consolidated financial statements include Selmer Bulk AS as the parent company and Selmer Bulk Shipowning AS as the subsidiary. The consolidated financial statements show these units as a combined economic entity.*

*Intra-group items such as shares in subsidiaries, intra-group receivables and liabilities, as well as other transactions between the group companies have been eliminated. The parent company took over the subsidiary for a purchase price corresponding to the only assets in the subsidiary that were a minor cash balance. Consequently no goodwill has been identified.*

*The consolidated financial statements have been prepared in accordance with uniform principles which means that the subsidiary follows the same accounting principles as the parent company. Subsidiaries are incorporated in the group from the time of takeover until 31.12.*

#### The general rule when assessing and classifying assets and liabilities

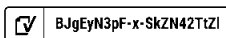
*Assets determined for permanent ownership or use are classified as fixed assets. Other assets are classified as current assets. Receivables due within one year are classified as current assets.*

*Fixed assets are assessed at cost price but are written down to fair value when any impairment of value is not expected to be transitory. Fixed assets with finite economic lives are systematically depreciated.*

*Corresponding criteria form the basis when classifying short-term and long-term liabilities. Current assets are assessed at the lower of acquisition cost and fair value. Short-term liabilities are recognized at the nominal amount received on the date of establishment. Certain items are assessed according to other rules as explained below.*

#### Income

*Income is recognized when accrued. Income is recognized at its value on the date of transaction.*





## Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

### Selmer Bulk AS Konsern / Group company

#### **Tax**

The company is subject to taxation under the Norwegian tonnage tax system.

This mainly means that the company's net taxable result is based on the financial result and that profit generated from shipping activities is tax free. The financial result consists of interest income less other financial expenses. Further a share of the interest costs is deductible according to a proportionate share of the financial assets. Correspondingly a proportionate share of any currency gains and losses will be respectively added or deducted. If the company has an equity share that is higher than 70% of the total capital, the part of the equity that exceeds 70% shall be multiplied by a standard rate determined by the Ministry of Finance on an annual basis, and the calculated amount is added to the taxable income.

Deferred tax losses that is not used will be carried forward.

The tax rate is currently 22 %.

In addition a tonnage tax is payable based on a vessel's net tonnage. This cost is recognized in the financial statements as administration expenses.

#### **Tangible fixed assets**

Tangible fixed assets are vessels and are recognized in the balance sheet at cost price less accumulated depreciation and possible write down of value. The depreciation is linear and based on an assessment of the asset's remaining economic lifespan.

The tangible fixed assets will be written down to fair value when any impairment of value is not expected to be transitory.

Dry-docking expenses are capitalized and the depreciation is linear over a 5-year period until next class renewal.

Upgrading- and installation expenses are capitalized and the depreciation is linear over the remaining economic lifespan of the asset.

Estimated lifespan of the assets is 25 years. The assets are being depreciated down to estimated scrap value based on the market value on the date of the purchase of the assets.

#### **Receivables**

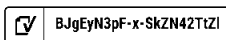
Trade debtors and other receivables are recognized in the balance sheet at nominal after provision for loss has been deducted. Provision for losses on receivables is made on the basis of an individual assessment of each receivable.

#### **Exchange rates**

Liquid assets in foreign currencies are assessed in accordance with the current exchange rate principle.

Long-term liabilities are posted at the current exchange rate.

The following exchange rate is used in the accounts: USD/NOK per 31 December 2025:10.0791 (2024: 11.3534)





## Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

### Selmer Bulk AS Konsern / Group company

**Note 2:** Virksomhetens art og grunnlaget for videre drift /  
*The purpose of the company and the basis for continued operation:*

Selskapet ble stiftet 22.03.2021.

Selskapets formål å drive skipsfart med egne og innleide skip, direkte eller indirekte eiet, samt hva som hermed står i forbindelse. Selskapet er et holdingselskap og har ikke andre inntekter enn utbytte og konsernbidrag fra investeringen i det 100% eide datterselskapet Selmer Bulk Shipowning AS.

Datterselskapet kjøpte 10 bulk skip den 23.07.2021. Ett skip ble solgt i 2022, ytterligere tre skip i 2023, to i 2024, ett i 2025 og ett i januar 2026. Selskapet eier etter dette 2 skip hvorav en supramax og et handysize bulk skip. Selskapet opererer og drifter skipene som alle har vært sluttet på tids certepartier av varighet fra noen uker til flere måneder. Unntaksvis har skip vært sluttet på reise certepartier.

Skipene opererer i internasjonale farvann med den risiko det innebærer.

Skipene er delvis egenkapital- og delvis lånefinansiert.

Selskapets finansiering, inntekter og utgifter er hovedsakelig i USD.

Skipene har hovedsakelig hatt full sysselsetting i 2025.

Resultatutviklingen i perioden har vært positiv som følge av gevinst ved salg av skip.

Ratenivået i bulkmarkedet har hatt en fallende utvikling gjennom først halvår 2025 med ratenivåer under break-even, men sett en positiv utvikling gjennom andre halvår 2025 med en stabil utvikling inn i 2026.

Shipping markedet er volatilt og påvirket av makroøkonomiske forhold og endringer i den globale økonomien.

Selskapet er i stand til å innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller.

Selskapet har fokus på miljø og bærekraft gjennom tiltak for å redusere klimagassutslipp og valg av samarbeidspartnere og befraktere. Selskapet har utkontraktet bemanning, men foretar kontroller og inspeksjoner for å påse at bemanningsselskap etterlever IMO sine krav til helse, miljø, sikkerhet, avlønning for mannskapet og menneskerettigheter. Yrkesrisikoen er stor for sjømenn mht. skader, ulykker, piratvirksomhet og andre trusler. Det er i regnskapsåret ikke avdekket eller rapportert noen hendelser. Selskapet utarbeider tiltaksplaner og utfører tekniske tilpasninger, installasjoner og vedlikehold av skipet med det formål å redusere utslipp. Avtaler om befraktning inngås med akseptable befraktere og vilkår i avtalene inkluderer blant annet klausuler om krav til valg av miljøvennlig drivstoff, fart og reiseruter for å beskytte mannskap, miljø og økosystemer samt etterlevelse av innførte sanksjoner.

Skipsfartsnæringen ved IMO har et mål om null-utslipp fra år 2050. For å nå målet er det innført flere regulatoriske endringer.

Selskapet jobber kontinuerlig med å implementere, utvikle og forbedre systemer for å etterleve krav og reguleringer for måloppnåelse.

Fra 01.01.2023 trådte EEXI regelverket (Energy Efficiency eXisting ship Index), energieffektivitetsdesignindeks, i kraft og som innebærer at eier må ha gjennomført nødvendige modifiseringer for å oppfylle EEXI-kravene vedrørende reduksjon av klimagassutslipp fra skip. Samtidig trådte CII regelverket (Carbon Intensity Indicator) i kraft, som er et verktøy for å måle hvor effektivt et skip transporterer varer og passasjerer og uttrykkes i antall gram Co2 som slippes ut per lastekapasitet og nautisk mil. Eier pålegges en årlig rapporteringsplikt knyttet til hvert enkelt skips CII. Hvert enkelt skip vil bli gitt en taksonomi karakter fra A til E basert på utslipp og hvor A er best. Basert på årlig rapportering og kontroller, vil skip få en karakter etter utgangen av hvert år. Rangeringstersklene vil bli i økende grad strengere frem mot 2030.

Fra 2024 ble maritim transport innlemmet i EU ETS system, EU ETS. Det innebærer at for reiser og anløp innenfor EU innebærer må selskapet må kjøpe utslippskvoter for andel av rapporterte utslipp med 40% i 2025 fra utslipp i 2024, 70% fra 2026 og 100% fra 2027 og deretter. Bransjen og selskapet jobber med å implementere



## Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement

### Selmer Bulk AS Konsern / Group company

systemet og standarder i avtaleverk.

Skipsfartsnæringen opplever en kontinuerlig teknisk- og drivstoffutvikling når det gjelder miljøvennlige nyvinninger. Selskapet følger utviklingen og analyserer hvordan selskapets skip kan modifiseres for å nå målsettingene raskest mulig og med beste mulige miljø- og energieffektive løsninger.

Valg av klimavennlige løsninger vil kunne gi et konkurransefortrinn da aktørene har sine mål vedrørende det grønne skiftet og vil velge leverandører og samarbeidspartnere som etterlever deres krav og bidrar til egen måloppnåelse.

Selskapet er eksponert for makroøkonomisk utvikling, inkludert pris- og valutarisiko, balanse mellom tilbud og etterspørsel og endringer i globale handelsavtaler.

Den globale økonomien har opplevd en nedgang som følge av krigen i Ukraina, inflasjon og renteøkning som har bidratt til nedgang i fraktvolum. Etterspørselen etter selskapets skip kan dermed bli redusert. En markedsnedgang vil sannsynligvis redusere verdien på selskapets skip.

Russlands krig mot Ukraina og konflikten på Gaza har skapt store forstyrrelser i geopolitiske normer. Kriger og konflikter skaper usikkerhet for shipping markedet ettersom aktørene må håndtere driftsforstyrrelser, angrep på skip, kommersiell suspensjon i konfliktsoner og nye sanksjoner mot russiske personer, selskap og skip. Russland står blant annet for en betydelig del av den globale olje- og naturgassproduksjonen og eksporten samt eksport av korn og kull. Ukraina står for en betydelig del av den globale frakten av korn.

Så langt har selskapet ikke blitt vesentlig påvirket av krigene da virkningene hittil generelt har vært begrenset til regional og ikke global skala. Denne situasjonen kan endre seg. Selskapet følger utviklingen fra dag til dag for å være forberedt på å iverksette nødvendige tiltak ettersom risikosituasjonen skulle endre seg, hendelser inntreffe og/eller nye sanksjoner kan bli ilagt.

Samtidig kan markedet oppleve en nedgang i tilbudet av tonnasje grunnet sanksjonene som innføres mot Russland og logistiske forstyrrelser som følge av blant annet krig og kødannelse i havner, noe som kan føre til en økning av fraktratene.

Forstyrrelser i forsyningskjeden, herunder også økte driftskostnader og tidstap, kan føre til at aktører får betalingsproblemer. Dette kan medføre at selskapets befrakter ikke er i stand til å betale leien etter hvert som den forfaller iht. inngått kontrakt. Det er følgelig en risiko for at selskapet vil kunne få likviditetsproblemer og ikke kunne innfri sine forpliktelser etter hvert som de forfaller.

En negativ utvikling kan få betydelige konsekvenser for selskapets finansielle forhold. Pr. i dag er det ikke mulig å angi et estimat på de finansielle følgene dette vil kunne få for selskapet. Selskapet følger situasjonen nøye og arbeider kontinuerlig med å finne risikoreduserende tiltak dersom situasjonen fortsetter eller eskalerer.

Basert på budsjetter og prognoser vil selskapet drive med overskudd i 2026.

Styret vurderer selskapets markedsstrategi og finansielle stilling og vil eventuelt iverksette nødvendige tiltak.

Fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

#### English:

*The company was incorporated 22 March 2021.*

*The purpose of the company is directly or indirectly to operate own and chartered vessels, including all related activities. The company is a holding company and its only income is dividend payments and group contributions from its 100 % owned subsidiary Selmer Bulk Shipowning AS.*

*The subsidiary purchased 10 bulk carriers on 23 July 2021. Four vessels were sold during 2022-2023, two in 2024, one in 2025 and one in January 2026. The fleet currently comprises 1 supramax bulk carrier and 1 handysize bulk carrier. The company operates and hires out the vessels which all have been fixed on time charter parties with duration from a few weeks to several months. Exceptional  B J g E y N 3 p F - x - S k Z N 4 2 T V Z I on voyage charter parties.*

*The vessels operate in international waters with the risk involved.*



**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

*The vessels are part equity- and part loan financed.*

*The company's financing, income and costs are mainly in USD.*

*All the vessels have mainly been fully employed in 2025.*

*The result development in the period has been positive mainly due to gain on sale of vessels.*

*The time charter market has in general had a declining development during the first half year of 2025 with rate levels below break-even, but seen an increasing trend during the second half year of 2025 with a stable development into 2026.*

*The shipping market is volatile and affected by macroeconomic fundamentals and changes in the global economy.*

*The company is able to pay its liabilities as they fall due.*

*The company has focus on environment and sustainability through measures to reduce greenhouse gas emissions and appointment of business relationships and charterers. The company has outsourced manning, but carries out quality controls and inspections to ensure that the crew manager complies with the IMO's requirements for health, environment, safety and salary conditions for the crew and comply with human rights standards. The occupational risk is high for sailors in terms of injuries, accidents, piracy and other threats. During the accounting year no incidents have been detected or reported. The company prepares action plans and carries out technical adjustments, installations and maintenance of the vessels with the aim of reducing emissions. Charter parties are entered into with acceptable charterers and clauses and terms include inter alia requirements for fuel options, speed and itineraries to protect the crew, environment and ecosystems and compliance with imposed sanctions.*

*The shipping industry represented by IMO has a target of zero emissions from the year 2050. In order to achieve the target, several regulatory changes have been proposed and introduced.*

*The company works continuously to implement, develop and improve its systems to comply with requirements and regulations in order to achieve the goals.*

*From 1 January 2023, the EEXI regulations (Energy Efficiency eXisting ship Index), energy efficiency design index, entered into force, and which means that the owner must have made the necessary modifications and retrofitting to meet the EEXI requirements regarding reduction of greenhouse gas emissions of ships. At the same time, the CII regulations (Carbon Intensity Indicator) entered into force, which is a tool for measuring how efficiently a vessel transports goods and passengers and is expressed in the number of grams of CO<sub>2</sub> emitted per cargo capacity and nautical miles. The owner is imposed an annual reporting obligation related to each vessel's CII. Each vessel will be given a taxonomy rating from A to E based on emissions and where A is best. Based on annual reporting and inspections, ships will receive a grade after the end of each year. The rating thresholds will become increasingly stringent towards 2030.*

*From 2024 the maritime transport was incorporated in the EU Emissions Trading System. For voyages and port calls within the EU, this means that the company must purchase a sufficient number of emissions allowances for the share of reported emissions by 40% in 2025 for emissions from year 2024, 70% for 2026 and 100% for 2027 and beyond. The shipping industry and the company is working to implement the system and standards in the scope of agreements.*

*The shipping industry is experiencing a continuous technical- and fuel development in terms of environment friendly innovations. The company follows the development and analyses how the company's vessels can be retrofitted to achieve the targets as quickly as possible with the best possible environment friendly and energy efficient solutions.*

*Implementing climate-friendly solutions may lead to a competitive advantage as the market players have individual aims regarding the green transmission and will choose business partners which comply with their requirements and contribute to their individual goal achievement.*

*The company is exposed to macroeconomic developments, including price and currency risk, balance between supply and demand and changes in global trade agreements.*

BJgEyN3pF-x-SkZN42TIZl

*The global economy has experienced head winds as a result of the war in Ukraine, inflation and increased interest cost which have led to a decrease in freight volume. Demand for the company's vessels may thus be reduced. A market decline*





**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**


**Datterselskap / Subsidiary**

**Beregning av regnskapsmessig gevinst ved salg av skip 2025 / Calculation of gain on sale of vessel(s) 2025:**

<b>Birte Selmer</b>		
Solgt dato / Date of sale :	07.08.2025	NOK
Salgssum / Sales price		<u>97.457.650</u>
3,5 % kommisjoner / 3.5 % commissions		-3.396.184
Advokatbistand / Legal fee		-254.243
Andre kostnader / Other expenses		<u>-69.550</u>
Sum salgskostnader / Total cost of sales		<u>-3.719.977</u>
Netto salgssum / Net sales price		<u>93.737.674</u>
Bokført verdi på salgstidspunkt / Book value date of sale		<u>80.361.455</u>
Regnskapsmessig gevinst (+) / tap (-) / Accounting gain (+) / loss (-)		<u>13.376.219</u>
Sum regnskapsmessig gevinst (+) / tap (-) / Total accounting gain (+) / loss (-)		<u>13.376.219</u>

**Beregning av regnskapsmessig gevinst ved salg av skip 2024 / Calculation of gain on sale of vessel(s) 2024:**

<b>Jakob Selmer</b>		
Solgt dato / Date of sale :	22.04.2024	NOK
Salgssum / Sales price		<u>131.160.610</u>
2,5 % salgskommisjoner / 2.5 % commissions		-3.278.386
Advokatbistand / Legal fee		-247.142
Andre kostnader / Other expenses		<u>-2.192</u>
Sum salgskostnader / Total cost of sales		<u>-3.527.720</u>
Netto salgssum / Net sales price		<u>127.632.890</u>
Bokført verdi på salgstidspunkt / Book value date of sale		<u>84.396.816</u>
Regnskapsmessig gevinst (+) / tap (-) / Accounting gain (+) / loss (-)		<u>43.236.074</u>
<b>Caroline Selmer</b>		
Solgt dato / Date of sale :	09.12.2024	NOK
Salgssum / Sales price		<u>139.019.703</u>
2,5 % salgskommisjoner / 2.5 % commissions		-3.480.338
Advokatbistand / Legal fee		-194.718
Andre kostnader / Other expenses		<u>-80.481</u>
Sum salgskostnader / Total cost of sales		<u>-3.755.537</u>
Netto salgssum / Net sales price		<u>135.264.166</u>
Bokført verdi på salgstidspunkt / Book value date of sale		<u>80.875.490</u>
Regnskapsmessig gevinst (+) / tap (-) / Accounting gain (+) / loss (-)		<u>54.388.676</u>
Sum regnskapsmessig gevinst (+) / tap (-) / Total accounting gain (+) / loss (-)		<u>97.624.750</u>

 BJgEyN3pF-x-SkZn42TtZl



**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

**Datterselskap / Subsidiary**

**Inntekter i USD fra utleie av skip i USD / Time charter/voyage charter revenue in USD**

Skip / Name of vessel	Brutto hyre / Gross hire	Reisekostn. reise- certeparti/ Voyage exp. voyage CP	Kommissjoner / Commissions	Netto hyre / Net hire	Ammen innt./ Other income	Sum netto inntekt / Total net revenue		Sum netto inntekt / Total net revenue	
						01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
						USD	NOK	USD	NOK
Anni Selmer	4.296.161	-273.852	-262.308	3.760.001	53.791	3.813.792	39.627.158	3.988.287	42.694.155
Birte Selmer	1.761.662	0	-108.799	1.652.864	92.774	1.745.638	18.138.025	4.167.831	44.616.153
Caroline Selmer	0	0	0	0	0	0	0	3.761.471	40.266.116
Christina Selmer	4.715.699	-937.631	-276.771	3.501.297	41.665	3.542.962	36.813.100	3.751.629	40.160.762
Jakob Selmer	129.150	0	-5.098	124.053	463	124.516	1.293.778	1.341.722	14.362.981
Leni Selmer	0	0	0	0	0	0	0	-169	-1.804
Thomas Selmer	3.506.215	-299.000	-198.333	3.008.882	77.128	3.086.010	32.065.146	4.010.615	42.933.177
<b>SUM</b>	<b>14.408.888</b>	<b>-1.510.484</b>	<b>-851.308</b>	<b>12.047.096</b>	<b>265.821</b>	<b>12.312.918</b>	<b>127.937.207</b>	<b>21.021.386</b>	<b>225.031.540</b>

**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement****Selmer Bulk AS Konsern / Group company****Note 4: Driftskostnader skip / Operation expenses vessels:**

Datterselskapet har inngått management avtaler vedrørende den tekniske driften av skipene og for bemanningstjenester.

Se nedenstående tabeller.

I tillegg til beholdningen under har selskapet drivstoff om bord i skipene til en verdi på USD 1.280.000 tilsvarende NOK 12.969.966 (2024: USD 1.867.000 tilsvarende NOK 20.907.062).

**English:**

The subsidiary has entered into management agreements for the technical management of the vessels and crew management.

See below tables.


In addition to the below stock on board the company owns bunkers on board the vessels at a value of USD 1,280,000 equal to NOK 12,969,966 (2024: USD 1,867,000 equal to NOK 20,907,062).

**Datterselskap / Subsidiary****Driftsutgifter skip / Vessel operating expenses (OPEX) :**

	2025		2024	
	USD	NOK	USD	NOK
OPEX / OPEX	7.333.949	77.050.171	11.704.803	125.607.285
Bunkers/drivstoff / Bunkers/fuel	1.772.704	19.790.348	1.354.172	13.283.958
Krav / Claims	130.699	1.347.910	228.318	2.456.154
Reiseutgifter / Voyage expenses	555.309	5.738.928	551.843	5.933.991
<b>Total OPEX</b>	<b>9.792.661</b>	<b>103.927.357</b>	<b>13.839.136</b>	<b>147.281.388</b>

**Utestående vedr. driften av skip / Outstanding balance vessel operation:**

	31.12.2025		31.12.2024	
	USD	NOK	USD	NOK
Beholdning om bord (eks. drivstoff) / Stock on board (excl. fuel)	172.534	1.738.986	271.641	3.084.046
Kortsiktige fordringer / Short-term receivables	2.601.562	26.221.403	2.686.030	30.495.567
Kortsiktig gjeld / Short-term debt	-659.287	-6.645.017	-728.396	-8.269.775
<b>Sum (+ fordring/- gjeld) / Net balance (+ receivable/- debt)</b>	<b>2.114.809</b>	<b>21.315.372</b>	<b>2.229.274</b>	<b>25.309.838</b>

 BJgEyN3pF-x-SkZN42TtZl



**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

**Note 5: Anleggsmidler / Fixed assets:**

Datterselskapet kjøpte 8 handysize bulk skip og 2 supramax bulk skip, som alle ble overtatt den 23.07.2021, for til sammen USD 101.500.000. Transaksjonskostnader på ca. USD 1.053.000 ble aktivert. Totalt aktivert beløp var ca. USD 102.553.000 tilsvarende NOK 906.917.973.

I tillegg aktiveres og avskrives dokkekostnader og påkostninger.

Skipene er 2009-2011 bygget.

Et supramax bulk skip ble solgt i 2022. Tre handysize bulk skip ble solgt i 2023, to i 2024, ett, Birte Selmer, i 2025 og ytterligere ett, Thomas Selmer, i januar 2026.

Selskapet eier etter dette 2 skip hvorav en supramax og et handysize bulk skip

Skipene avskrives lineært til skrapverdi etter en antatt økonomisk levetid på 25 år. Skrapverdi er estimert til NOK 47.800.000 i snitt pr. skip. Etter salget av et skip i 2024 var årlige avskrivninger fra 2025 beregnet til NOK 5.231.250 i snitt pr. skip og NOK 20.925.000 totalt.

Etter salg av skip i 2025 og så langt i 2026 er årlig avskrivninger i år 2026 beregnet til NOK 8.500.000 totalt.

Se nedenstående tabell.

*English:*

*The subsidiary purchased 8 handysize bulk carriers and 2 supramax bulk carriers on 23 July 2021 at a total purchase price of USD 101,500,000. Transaction costs are capitalized of approximately USD 1,053,000. Total capitalized purchase price is approximately USD 102,553,000 equal to NOK 906,917,973.*

*The vessels are 2009-2011 built.*

*In addition capitalized dry-docking- and upgrading expenses are capitalized and depreciated.*

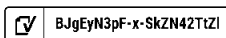
*One supramax bulk carrier was sold in 2022. Three handysize bulk carriers were sold in 2023, two in 2024, one in 2025, Birte Selmer, and an additional one, Thomas Selmer, in 2026.*

*The company currently owns 1 supramax and 1 handysize bulk carrier.*

*The vessels are being depreciated linearly down to scrap value over an expected economic lifespan of 25 years. Scrap value is estimated to NOK 47,800,000 on average per vessel. After the sale of vessels in 2024 the annual depreciation was calculated to NOK 5,231,250 on an average per vessel and NOK 20,925,000 in total.*

*After sale of one vessel in 2025 and one vessel as of today in 2026, the annual depreciation in 2026 is calculated to NOK 8,500,000 in total.*

*See below table.*





**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

Datterselskap / Subsidiary

Avskrivningsplan / Depreciation plan:

	Anni Selmer	Birte Selmer	Christina Selmer	Thomas Selmer	TOTAL 31.12.2025	TOTAL 31.12.2024
Anskaffelsesdato / Purchase date	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021	23.07.2021		
Salgsdato / Sales date		05.08.2025		24.01.2026		
<u>Regnskapsmessig verdi / Book value:</u>						
Anskaffelseskost / Purchase cost	110.690.451	92.880.455	81.416.462	92.880.455	377.867.823	552.167.465
Installasjoner/Opgradering / Installations/Upgrading	10.159.403	0	4.468.936	0	14.628.338	19.195.480
Dokkinger / Dry-dockings	16.738.502	0	13.183.538	0	29.922.040	40.480.507
Avgang / Sale	0	92.880.455	0	0	92.880.455	189.425.252
<b>Anskaffelseskost 31.12. / Purchase cost 31.12.</b>	<b>137.588.356</b>	<b>0</b>	<b>99.068.935</b>	<b>92.880.455</b>	<b>329.537.746</b>	<b>422.418.200</b>
Akk. avskrivninger 01.01. / Acc. depreciation 01.01.	24.726.000	10.683.000	17.072.000	10.669.000	63.150.000	60.993.000
Akk. nedskrivninger 01.01. / Acc. write-down value 01.01.	0	0	0	0	0	0
Avskrivninger i perioden / Depreciation of the period	9.460.000	1.836.000	5.265.000	3.098.000	19.659.000	26.309.946
Nedskrivninger i perioden / Write-down value of the period	0	0	0	0	0	0
<b>Akk. avskrivninger / Acc. depreciation</b>	<b>34.186.000</b>	<b>12.519.000</b>	<b>22.337.000</b>	<b>13.767.000</b>	<b>82.809.000</b>	<b>87.302.946</b>
<b>Akk. nedskrivninger / Acc. Write-down value</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Saldo ovf. regnskapsm. gevinst/tap v/avg.anl.m. / Balance transf. to accounting gain/loss sale of fixed assets	0	80.361.455	0	0	80.361.455	165.272.306
<b>Bokført verdi / Book value</b>	<b>103.402.356</b>	<b>0</b>	<b>76.731.935</b>	<b>79.113.455</b>	<b>259.247.746</b>	<b>359.268.201</b>



**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

**Note 6: Administrasjonskostnader / Administration expenses:**

	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company
<b>Administrasjonskostnader består av / Admin. exp. consist of:</b>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
Honorar til teknisk manager / Technical management fee	0	6.771.701	0	9.353.594
Disponenthonorar / Disponent Owner fee	0	1.408.330	0	1.931.583
Honorar til kommersiell manager / Commercial Management fee	0	896.423	0	1.384.480
Forretningsførerhonorar / Business Management fee	21.135	1.980.036	28.166	2.623.098
Rådgivningshonorar / Service advisory fee	0	282.276	0	373.884
Advokathonorar / Legal fee	0	21.223	0	32.543
Revisjonshonorar / Auditor's remuneration	31.200	366.449	94.900	437.585
Styrehon. inkl. arb.g.avg. / Remuneration to the board incl. tax	0	67.180	0	182.560
Andre honorarer / Other fees	11.912	30.006	30.839	225.431
Tonnasjeskatt / Tonnage tax	0	275.136	0	386.679
Forsikring / Insurance	0	125.000	0	125.001
Diverse kostnader / Other costs	6.976	60.428	7.732	91.919
<b>Total</b>	<b>71.223</b>	<b>12.284.189</b>	<b>161.637</b>	<b>17.148.357</b>
<b>Herav består honorar til revisor av / Hereof consists auditor's remuneration of:</b>				
Revisjon / Audit fee	31.200	366.449	56.250	398.935
Skatterådgivning / Tax services	0	0	0	0
Andre tjenester / Other services	0	0	38.650	38.650
<b>Total</b>	<b>31.200</b>	<b>366.449</b>	<b>94.900</b>	<b>437.585</b>

Revisjonshonoraret er angitt eksklusiv merverdiavgift. / VAT is not included in the fee to auditor stated above.

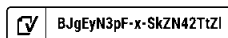
Alle beløp er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.

Selskapet har ikke hatt noen ansatte og har følgelig heller ingen forpliktelse til å etablere obligatorisk tjenstepensjon. Det er kostnadsført NOK 70.000 i styrehonorar i selskapet pr. 31.12.2025.

English:

All amounts are exclusive VAT.

The company has no employees. The company is not obligated to establish mandatory occupational pension. Remuneration to the board has been charged with NOK 70,000 per 31.12.2025.





**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

**Note 7: Agio/disagio / Foreign exchange gain and loss:**

Regnskapslinjen agio/disagio består av følgende poster / Foreign exchange gain/loss consists of:	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company
	2025	2024		
Urealisert agio (+) / disagio (-) tilknyttet lån / <i>Unrealized foreign exchange gain (+) / loss (-) loans</i>	0	16.139.816	0	-22.366.634
Realisert agio (+) / disagio (-) tilknyttet lån / <i>Realized foreign exchange gain (+) / loss (-) loans</i>	0	7.022.380	0	-10.237.166
Realisert agio (+) / disagio (-) andre poster / <i>Realized foreign exchange gain (+) / loss (-) other items</i>	-1.720	-8.756.823	13.262	9.893.127
<b>Total</b>	<b>-1.720</b>	<b>14.405.373</b>	<b>13.262</b>	<b>-22.710.672</b>

**Note 8: Langsiktig gjeld / Long-term liabilities:**

I forbindelse med kjøpet av skipene ble det den 23.07.2021 trukket opp et 1. prioritets pantelån iht. låneavtale inngått mellom datterselskapet som låntaker og Lucid Agency Services Limited som tilrettelegger.

Utestående lånesaldo pr. 31.12.2025 var USD 12.665.633 (2024: 18.938.725).

Lånet ble frivillig innfridd 02.02.2026 hovedsakelig med midler fra overskytende av salget av Thomas Selmer.

Lånet er derfor klassifisert som kortsiktig gjeld pr. 31.12.2025.

Lånebeløpet var opprinnelig på USD 75.000.0000 og bestod av et senior lån på USD 50.000.000 og et junior lån på USD 25.000.000, hver med en lånetranche pr. skip, og som skulle tilbakebetales over 5 år med kvartalsvise avdrag og en ballong på siste forfall.

Ved salg av skip ble relevante lånetrancher samtidig innfridd.

Det ble nedbetalt på lånet i år 2025 med totalt USD 6.273.092 totalt hvorav USD 1.358.365 gjaldt innfrielse av utestående lånesaldo på skipet som ble solgt i perioden.

Renten var 7,9% p.a.

Det er betalt et back-end fee på 1,25% av opprinnelig lånebeløp i takt med innfrielsen av lånetranchene.

Pantelån var sikret med pant i skipene, selskapets aksjer, bankkonti og inntekter.

Se nedenstående tabell.

English:

In connection with the purchase of the vessels on 23 July 2021 the subsidiary drew up a 1<sup>st</sup> priority mortgage loan with Lucid Agency Services Limited as arranger regarding the financing of the vessels.

The outstanding loan balance per 31 December 2025 was USD 12,665,633 (2024: 18,938,726).

The loan was voluntarily repaid in full on 2 February 2026 mainly with proceeds from the sale of Thomas Selmer.

The loan is therefore recognized as short-term debt per 31 December 2025.

The loan amount was USD 75,000,000  BJgEyN3pF-x-SkZn42TzI loan of USD 50,000,000 and a junior loan of USD 25,000,000, each with one loan tranche per vessel, and should be repaid over 5 years with quarterly installments and a balloon payment on maturity.



**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

The relevant loan tranches were repaid in connection with sale of vessels.

A total of USD 6,273,092 was repaid on the loan in 2025 whereof USD 1,358,365 was settlement of outstanding loan balance regarding the sold vessel during the period.

The interest rate was 7.9% p.a.


A back-end of 1.25% of the original loan amount has been paid upon settlement of the loan tranches.

The loan was secured by pledge in the vessels, the company's shares, bank accounts and income.

See below table.

**Datterselskap / Subsidiary**

Utestående lånesaldo / Outstanding loan balance:		31.12.2025		31.12.2024	
		USD	NOK	USD	NOK
Långiver / Lender	Rente p.a. / Interest rate p.a.				
Kroll Agency Services Limited as Facility Agent	7,90 %	12.665.633	127.658.183	18.938.725	215.018.917
<b>Bokført gjeld som er sikret med pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:</b>					
Kroll Agency Services Limited as Facility Agent		12.665.633	127.658.183	18.938.725	215.018.917
Pålopte renter / Accrued interest		0	0	0	0
Total		<u>12.665.633</u>	<u>127.658.183</u>	<u>18.938.725</u>	<u>215.018.917</u>
<b>Bokført gjeld som er sikret med pan o.l. / Book liabilities secured by pledge:</b>					
Skip / Vessel(s)			259.247.746		359.268.201
Likvider / Cash and cash equivalents			<u>62.501.893</u>		<u>51.981.186</u>
Total			321.749.639		411.249.387

 BJgEyN3pF-x-SkZN42TtZl



**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

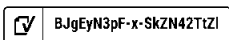
**Note 9: Skattekostnad under den norske rederiskatteordningen /  
Tax under the Norwegian tonnage tax regime:**

	01.01.2025	31.12.2025	2025		2024	
			Morselskap / Parent company	Konsern / Group company	Morselskap / Parent company	Konsern / Group company
			Snitt / Average	Snitt / Average	Snitt / Average	Snitt / Average
Finansaktiva fra underliggende selskap / Financial assets from subsidiaries	1.214.578	1.214.578	1.214.578	1.214.578	2.987.264	2.987.264
Finansaktiva / Financial assets	<u>75.034.820</u>	<u>104.251.685</u>	<u>89.643.252</u>	<u>176.167.446</u>	<u>116.623.725</u>	<u>211.355.739</u>
Sum finansaktiva / Total financial assets	<u>76.249.398</u>	<u>105.466.263</u>	<u>90.857.830</u>	<u>177.382.024</u>	<u>119.610.988</u>	<u>214.343.002</u>
Totalkapital / Total capital	80.862.595	110.079.460	95.471.027	510.629.510	134.715.772	708.450.243
Andel finansaktiva i % / Financial assets in %	94,2950 %	95,8092 %	<b>95,1680 %</b>	<b>34,5001 %</b>	<b>88,7877 %</b>	<b>29,8335 %</b>
Faktiske rentekostnader / Actual interest cost			0	-14.853.342	0	-25.614.399
Andel rentekostnad til fradrag / Share of interest cost long-term debt			0	-3.095.621	0	-4.229.315
Valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Exchange differences gain/loss short-term			-1.720	-8.756.823	13.262	9.893.127
Andel valutagevinst og -tap kortsiktige poster / Share of exchange differences short-term			-1.637	-1.826.309	11.775	1.643.086
Realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			0	-8.720.571	0	-26.645.620
Andel realisert valutagevinst og -tap langsiktige poster etablert etter 2005 / Share of realised exchange differences gain/loss long-term items established after 2005			0	-1.817.475	0	-4.399.584
Omvurderingskonto 1.1. / Revaluation account 1.1.			0	0	0	0
Omvurderingskonto 31.12. / Revaluation account 31.12.			0	0	0	0
Sum skattepliktig valutagevinst/-tap / Total taxable exchange differences gain/loss			<u>-1.637</u>	<u>-3.643.785</u>	<u>11.775</u>	<u>-2.756.498</u>
<b>Finansinntekter og finanskostnader / Calculation of the financial results of the year:</b>						
Inntekstillegg høy egenkapital / Additional income from high equity			1.117.701	1.117.701	1.418.164	1.418.164
Renteinntekter / Interest income			1.349	1.145.060	5.947	2.355.299
Skattepliktig valutagevinst/fradragsberettiget valutatap / Taxable currency gain/deductible currency loss			-1.637	-3.643.785	11.775	-2.756.498
Rentefradrag / Interest cost deductible			0	-3.095.621	0	-4.229.315
Sum finansinntekt (underskudd) Total financial income (loss)			<u>1.117.414</u>	<u>-4.476.645</u>	<u>1.435.886</u>	<u>-3.212.350</u>
Fremført underskudd tidligere år / Losses carried forward previous years			0	-19.294.105	0	-14.645.869
Sum underskudd til fremføring / Total losses carried forward			0	-24.888.163	0	-19.294.105
Betalbar skatt / Tax payable			<u>245.831</u>	<u>245.831</u>	<u>315.895</u>	<u>315.895</u>

Skatteberegningen for konsernet er sammendratte tall for mor og datter som hvert selskap er egne skattesubjekter.

**English:**

The tax calculation for the group company is summarized figures for the parent company and the subsidiary which each company is a tax subject.





**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

**Datterselskap / Subsidiary**

**Tonnasjeskatt / Tonnage Tax:**

Navn på skip / Name of Vessel	Nettotonnasje/ Net tonnage	F.o.m. dato / From date	T.o.m. dato / Incl. date	Antall dager / No. of days	Tonnasjeskatt/ Tonnage tax 2025	Tonnasjeskatt/ Tonnage tax 2024
Anni Selmer	18.634	01.01.2025	31.12.2025	365	101.835	102.114
Birte Selmer	10.758	01.01.2025	05.08.2025	217	39.711	66.978
Christina Selmer	10.758	01.01.2025	31.12.2025	365	66.795	66.978
Thomas Selmer	10.758	01.01.2025	31.12.2025	365	66.795	66.978
Sum tonnasjeskatt / Total tonnage tax					275.136	552.198

Tonnasjeskatten er klassifisert i regnskapet som administrasjonskostnader.

English:

The tonnage tax is recognized in the accounts as administration expenses.

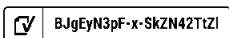
**Note 10: Aksjer i datterselskap / Shares in the subsidiary:**

Aksjer i datterselskapet er bokført i selskapsregnskapet etter kostmetoden. Se nedenstående tabell.

English:

Shares in the subsidiary are booked in the company's accounts according to the cost method. See below table.

Selskapsnavn / Company name	Forretnings- kontor / Business address	Eierandel/ stemmeandel / Ownership share/voting	31.12.2025			31.12.2024		
			Egenkapital / Equity	Årets resultat / Result	Bokført verdi / Book value	Egenkapital / Equity	Årets resultat / Result	Bokført verdi / Book value
Selmer Bulk Shipowning AS	Oslo, Norway	100 %	116.432.543	10.491.936	5.827.775	155.940.607	77.884.432	5.827.775





**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

**Note 11:** Likvide midler / *Cash and cash equivalents:*

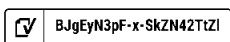
Valuta / Currency	Morselskap / Parent company			Konsern / Group company		
	31.12.2025			31.12.2025		
	Saldo / Balance	Valutakurs/ Ex. rate	NOK	Saldo / Balance	Valutakurs/ Ex. rate	NOK
NOK	4.233	1,0000	4.233	461.379	1,0000	461.379
USD	9.180	10,0791	92.526	6.164.963	10,0791	62.137.274
<b>Sum / Total</b>			<b>96.760</b>			<b>62.598.653</b>

Valuta / Currency	31.12.2024			31.12.2024		
	Saldo / Balance	Valutakurs/ Exchange	NOK	Saldo / Balance	Valutakurs/ Exchange	NOK
	NOK	17.281	1,0000	17.281	387.426	1,0000
USD	1.545	11,3534	17.538	4.547.411	11,3534	51.628.579
<b>Sum / Total</b>			<b>34.820</b>			<b>52.016.005</b>

Herav var USD 992.328 tilsvarende NOK 10.001.775 deponert som sikkerhet for pantelånet i datterselskapet.

English:

Hereof is USD 992,328 equal to NOK 10,001,775 deposited as security under the mortgage loan in the subsidiary.





**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

**Note 12: Egenkapital / Equity:**

**Morselskap / Parent company**

	31.12.2025		31.12.2024		
Egenkapitalposter / Equity transactions:	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum / Total
Ingående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	925.000	0	-5.570	79.627.269	80.546.699
Ubytte 29.04.2024 USD 10.000.000 / Dividend 29.04.2024 USD 10,000,000	0	0	0	0	0
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital og utbytte 16.12.2024 USD 7.000.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital and dividend 16.12.2024 USD 7,000,000	0	0	0	0	0
Ubytte 15.08.2025 USD 2.000.000 / Dividend 15.08.2025 USD 2,000,000	0	0	0	-20.396.000	-20.396.000
Årets resultat / Profit (Loss) of the year	0	0	0	49.682.575	49.682.575
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>925.000</b>	<b>0</b>	<b>-5.570</b>	<b>108.913.844</b>	<b>109.833.274</b>
					<b>80.546.699</b>



**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

	31.12.2025			31.12.2024	
	Aksjekapital / Share capital	Overkurs / Premium of shares	Annen innskutt egenkapital / Other paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum / Total
<b>Konsern / Group company</b>					
<b>Egenkapitalposter / Equity transactions:</b>					
Inngående balanse 01.01. / Opening balance 01.01.	925.000	0	-5.570	229.740.102	<b>341.077.685</b>
Utbytte 29.04.2024 USD 10.000.000 / Dividend 29.04.2024 USD 10.000.000	0	0	0	0	<b>-110.132.000</b>
Kapitalnedsettelse ved tilbakebet. av innbetalt kapital og utbytte 16.12.2024 USD 7.000.000 / Capital reduction by way of repayment of paid in capital and dividend 16.12.2024 USD 7.000.000	0	0	0	0	<b>-77.705.600</b>
Utbytte 15.08.2025 USD 2.000.000 / Dividend 15.08.2025 USD 2.000.000	0	0	0	-20.396.000	<b>0</b>
Årets resultat / Profit (Loss) of the year	0	0	0	10.174.511	<b>77.419.447</b>
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>925.000</b>	<b>0</b>	<b>-5.570</b>	<b>219.518.613</b>	<b>230.659.532</b>



**Noter til regnskapet / Notes to the Financial Statement**

**Selmer Bulk AS Konsern / Group company**

**Note 13: Andeler eiet /representert av styremedlemmer /  
Shares owned / represented by the board:**

Navn / Name	Rolle / Role	Representerer / Represents	Eiet direkte / Owned directly
Nicolai Erik Lorentzen	Styreleder / Chairperson	5,0000 %	0,0000 %
Thomas Oskar Peter Wehr	Styremedlem/ Board Member	33,0000 %	0,0000 %

**Note 14: Aksjonærer / Shareholders:**

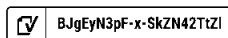
Selskapets aksjekapital er på NOK 925.000 fordelt på 37.000.000 antall aksjer hver pålydende NOK 0,025. Selskapet eier ikke egne aksjer.

*English:*

The share capital of the company is NOK 925,000 distributed at a number of 37,000,000 shares at each NOK 0.025. The company does not own its own shares.

**Oversikt over de største aksjonærene som eier mer enn 3,00% i alfabetisk rekkefølge / The major shareholders holding more than 3.00% in alphabetical order.**

Aksjonærer / Shareholders	Eierandel / Ownership	Antall aksjer / No of shares
Blueyield AS	8,2514 %	3.053.000
Lorentzens Skibs AS	5,0000 %	1.850.000
Norse Shipholding Pte. Ltd.	10,0000 %	3.700.000
Oslo Venture PTE. LTD	4,3392 %	1.605.500
Wehr Schiffahrts GmbH & Co KG	33,0000 %	12.210.000
Andre / Others	39,4094 %	14.581.500
<b>Total</b>	<b>100,0000 %</b>	<b>37.000.000</b>



**Kontantstrømoppstilling / Cash Flow Statement**Indirekte modell / *Indirect Model*  
Alle beløp i NOK / *All amounts in NOK***Selmer Bulk AS Konsern / Group company**Morselskap /  
Parent companyKonsern / *Group company*

2024	2025	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / <i>Cash flow from operational activities</i> :	2025	2024
80.610.978	49.928.406	Resultat før skattekostnad / <i>Result before tax</i>	10.420.342	77.735.471
-471.531	-315.895	Periodens betalte skatt / <i>Paid taxes</i>	-315.895	-471.531
0	0	Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler / <i>Gain/loss disposal of fixed assets</i>	-13.376.219	-97.624.750
0	0	Ordinære avskrivninger / <i>Depreciations</i>	19.659.000	26.309.946
0	0	Endring i varelager / <i>Change in inventories</i>	9.282.156	-95.955
0	0	Endring i kundefordringer / <i>Change in accounts receivable</i>	0	0
82.834.110	-29.154.925	Endring i andre fordringer / <i>Change in other receivables</i>	4.254.937	-5.988.951
0	354	Endring i leverandørgjeld / <i>Change in accounts payable</i>	-42.871	55.300
-8.073	0	Endring i annen kortsiktig gjeld / <i>Change in other short-term payables</i>	-5.279.742	-675.973
0	0	Valutagevinst (-) valutatap (+) langsiktige poster i utlandsk valuta / <i>Currency gain (-) loss (+) long-term receivables and long-term debt in foreign currency</i>	-23.162.196	32.603.800
<b>162.965.484</b>	<b>20.457.940</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / <i>Net cash flow from operational activities</i></b>	<b>1.439.512</b>	<b>31.847.356</b>

**Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter / *Cash flow from investment activities* :**

0	0	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler / <i>Payments sale of fixed assets</i>	93.737.674	262.897.056
0	0	Utbetalinger ved utført dokking av skip / <i>Payments regarding dry-docking vessels</i>	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / <i>Net cash flow from investment activities</i></b>	<b>93.737.674</b>	<b>262.897.056</b>

**Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / *Cash flow from financing activities* :**

0	0	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld / <i>Repayment of long-term debt</i>	-64.198.538	-135.868.173
		Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld / <i>Repayment of short-term debt</i>	0	0
-11.546.584	0	Tilbakebetaling av innbetalt kapital / <i>Repayment of paid in capital</i>	0	-36.075.000
-151.762.600	-20.396.000	Utbetalinger av utbytte / <i>Payments of dividends</i>	-20.396.000	-151.762.600
<b>-163.309.184</b>	<b>-20.396.000</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / <i>Net cash flow from financing activities</i></b>	<b>-84.594.538</b>	<b>-323.705.773</b>

<b>-343.700</b>	<b>61.940</b>	<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter / <i>Net change in cash and cash equivalents</i></b>	<b>10.582.648</b>	<b>-28.961.360</b>
-----------------	---------------	--	-------------------	--------------------

378.520	34.820	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 01.01. / <i>Cash and cash equivalents at 01.01.</i>	52.016.005	80.977.365
34.820	96.760	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr 31.12. / <i>Cash and cash equivalents at 31.12.</i>	62.598.653	52.016.005

BJgEyN3pF-x-SkZN42TtZl



## Document history

### Document summary

**COMPLETED BY ALL:**

16.03.2026 16:42

**SENT BY OWNER:**

Eva Lise Bjerke · 10.03.2026 16:08

**DOCUMENT ID:**

SkZN42TtZI

**ENVELOPE ID:**

BJgEyN3pF-x-SkZN42TtZI

**DOCUMENT NAME:**

Annual Financial Statements 31.12.2025 Selmer Bulk A  
S.pdf  
43 pages

**SHA-512:**

a55002bf51649aff219b35055138069fbb42383d273e74  
8c3b770cba07f747807bdb5f91aa5d0b9f63654ed8cfbac  
8d8d59c4153009f2443c98258ccd4e1f477

### Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Nicolai Lorentzen nel@lorskibs.no	Signed	10.03.2026 16:43	Email	IP: 109.74.184.14
	Authenticated	10.03.2026 16:42	Low	IP: 109.74.184.14
Thomas Wehr tw@wehrship.de	Signed	16.03.2026 16:42	Email	IP: 62.214.103.2
	Authenticated	16.03.2026 16:37	Low	IP: 62.214.103.2

\* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

### Attachments

No attachments related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.  
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

**To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.**



GDPR  
compliant



eIDAS  
standard



PAdES  
sealed



## Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.  
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

**To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.**



GDPR  
compliant



eIDAS  
standard



PAdES  
sealed



Revisorer, rådgivere & advokater

Cedra Norge AS  
Smedasundet 77  
5528 Haugesund, Norge  
Tlf: +47 322 64 100

Til generalforsamlingen i Selmer Bulk AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Selmer Bulk AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.



## **Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet**

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Haugesund, 17. mars 2026  
Cedra Norge AS

**Eirik Vikingstad**


Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)




### Securely signed with Brevio

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PAdES** standards.

The identities of the signers are listed below:

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



Revisorer, rådgivere & advokater

Cedra Norge AS  
Smedasundet 77  
5528 Haugesund, Norge  
Tlf: +47 322 64 100

To the General Meeting of Selmer Bulk AS

## Independent Auditor's Report

### Opinion

We have audited the financial statements of Selmer Bulk AS, which comprise:

- the financial statements of the parent company Selmer Bulk AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies, and
- the consolidated financial statements of Selmer Bulk AS and its subsidiaries (the Group), which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion

- the financial statements comply with applicable statutory requirements,
- the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2025, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and
- the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at 31 December 2025, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company and the Group as required by relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Other Information

The Board of Directors (management) is responsible for the information in the Board of Directors' report. The other information comprises information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the information in the Board of Directors' report.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Board of Directors' report. The purpose is to consider if there is material inconsistency between the Board of Directors' report and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or whether the Board of Directors' report otherwise appears to be materially misstated. We are required to report if there is a material misstatement in the Board of Directors' report. We have nothing to report in this regard.

Based on our knowledge obtained in the audit, it is our opinion that the Board of Directors' report

- is consistent with the financial statements and
- contains the information required by applicable statutory requirements.



**Cedra**

Revisorer, rådgivere & advokater

## **Responsibilities of Management for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's and the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

## **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Haugesund, 17 March 2026  
Cedra Norge AS

**Eirik Vikingstad**

State Authorised Public Accountant


Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.




 **Securely signed with Brevio**

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PAdES** standards.

The identities of the signers are listed below:

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.